

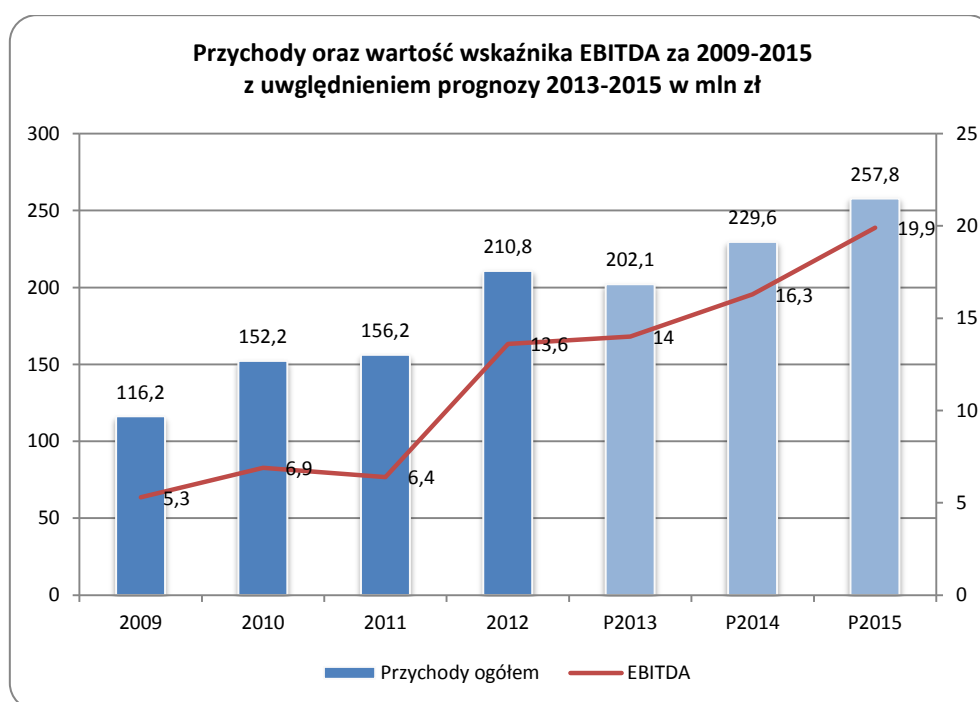
Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy kapitałowej Tele Polska Holding S.A.

Podsumowanie

Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza osiągnąć następujące skonsolidowane wyniki finansowe w poszczególnych latach w okresie 2013-2015 (tabela zawiera porównawcze dane historyczne za lata 2009-2012):

	2009	2010	2011	2012	P2013	P2014	P2015
Przychody ogółem	116,2	152,2	156,2	210,8	202,1	229,6	257,8
EBITDA	5,3	6,9	6,4	13,6	14	16,3	19,9
Zysk netto	0,8	3,5	2,8	5,2	7,2	7,8	11,5

Źródło: Emitent, P = prognoza



Odpowiada to następującym zmianom dynamiki w poszczególnych kategoriach wyników finansowych w okresie 2013-2015 (tabela zawiera porównawcze dane historyczne za lata 2009-2012):

	2009	2010	2011	2012	P2013	P2014	P2015
Przychody ogółem	-	31,0%	2,6%	35,0%	-4,1%	13,6%	12,3%
EBITDA	-	30,2%	-7,2%	112,5%	2,9%	16,4%	22,1%
Zysk netto	-	337,5%	-20,0%	85,7%	38,5%	8,3%	47,4%

Źródło: Emitent, P = prognoza

Założenia zawarte w prognozie, na które może mieć wpływ Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta

Podstawowe założenia, na jakich Zarząd Emitenta oparł swoje prognozy na lata 2013 -2015 są następujące:

- Grupa Kapitałowa Emitenta nie zmieni swojej struktury i będzie składać się w okresie prognozy z siedmiu spółek tj. Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., MAIL-BOX Sp. z o.o. oraz POLSKA ENERGIA PRO Sp. z o.o.
- W prognozie nie uwzględniono potencjalnej akwizycji innych spółek. Na dzień sporządzenia prognozy Emitent nie dysponował przesłankami pozwalającymi określić prawdopodobieństwo realizacji takiego scenariusza a przez to wystąpienia w konsolidacji nowych, nabytych spółek, innych niż posiadane obecnie.
- Prognoza nie uwzględnia wyników działalności jakie Grupa Emitenta może osiągać na rynku sprzedaży energii poprzez spółkę zależną POLSKA ENERGIA PRO Sp. z o.o.

Założenia dotyczące prognozy na rok 2013

Prognoza na rok 2013 jest prognozą *post-money*, tzn. uwzględniającą, poza zwykłą działalnością spółek Grupy Kapitałowej Emitenta planowaną na 2013 rok („wyniki podstawowe”), wpływy z emisji akcji serii E w szacunkowej kwocie 20 mln zł brutto i ich częściowe wydatkowanie w 2013 roku („wyniki dodatkowe”). Zakłada się, że wpływ na „wynik podstawowy” będzie związany z zawartymi w poprzednich okresach umowami z abonentami i klientami spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz na podstawie umów planowanych do pozyskania i realizacji w 2013 roku w toku bieżącej działalności i na dotychczasowych zasadach. W prognozie na 2013 rok przyjęto następujące założenia co do przychodów i kosztów „wyników podstawowych” poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- dla Emitenta – zakłada się w 2013 roku spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2012 o ok. 4%. Zakłada się przy tym, że wartość EBITDA na koniec 2013 roku wyniesie ok. 0,8 mln zł.
- TelePolska Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku o ok. 14%, co związane będzie z kontynuacją procesu akwizycji klientów indywidualnych. Wartość EBITDA najprawdopodobniej spadnie w stosunku do 2012 roku z powodu zakładanego przez Emitenta wzrostu kosztów akwizycji klientów indywidualnych w 2013 roku.
- E-Telko Sp. z o.o. – zakłada się spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku o ok. 3%. Wartość EBITDA wzrośnie w stosunku do 2012 roku.
- TELTRAFFIC Sp. z o.o. – Emitent zakłada niższy wolumen ruchu niż w 2012 roku i spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku o ok. 16%. Emitent zakłada przy tym, iż EBITDA osiągnie ujemną wartość.
- DID Sp. z o.o. – zakłada się wzrost w 2013 roku przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku o ok. 5% przy utrzymaniu wartości EBITDA na poziomie 1,9 mln zł.
- MAIL-BOX Sp. z o.o. – w związku z faktem, że spółka nie rozpoczęła działalności w 2012 roku przyjęto, że w 2013 roku spółka także nie będzie generowała żadnych przychodów.
- POLSKA ENERGIA PRO Sp. z o.o. – w prognozie przyjęto, że względów ostrożnościowych, iż spółka nie będzie generowała w 2013 roku żadnych przychodów.

oraz do „wyników dodatkowych” spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- wpływy z emisji akcji serii E będą zagospodarowywane od IV kwartału 2013 roku zgodnie z założeniami celów emisyjnych i wpłyną w 2013 roku w następujący sposób na wyniki Skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta:
 - o przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,5 mln zł
 - o przełożą się na spadek wartości EBITDA o 0,3 mln zł

Zarząd Emitenta przewiduje, iż pierwsze wydatkowanie środków pochodzących z emisji nastąpi w IV kwartale 2013 roku, a proces inwestycyjny w tym zakresie będzie trwał do połowy 2015 roku. Jest to powód, dla którego środki pochodzące z emisji akcji Emitenta serii E będą miały ograniczony wpływ na wyniki roku 2013.

Założenia dotyczące prognozy na lata 2014 - 2015

Prognoza na lata 2014 – 2015 sporządzona została na zasadach analogicznych jak prognoza na rok 2013, tzn. składa się z wyników podstawowych generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz wyników powstałych na skutek planowanej emisji akcji serii E (wyniki dodatkowe). Planowane wyniki podstawowe Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2014-2015 w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży oraz wartości wskaźnika EBITDA wyniosą:

- 2014 rok przychody ze sprzedaży 214,1 mln zł, wartość EBITDA 12,0 mln zł
- 2015 rok przychody ze sprzedaży 231,5 mln zł, wartość EBITDA 12,2 mln zł

Ww. wyniki podstawowe uwzględniają planowane wyniki finansowe wszystkich spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. W przypadku spółek MAIL-BOX Sp. z o.o. oraz POLSKA ENERGIA PRO Sp. z o.o. do prognozy wyników podstawowych przyjęto, ze względów ostrożnościowych, iż spółki te będą w okresie 2014 – 2015 generować niewielkie koszty operacyjne związane z funkcjonowaniem swojej ograniczonej struktury organizacyjnej.

Wyniki dodatkowe spółek Grupy Kapitałowej Emitenta wynikające z zagospodarowywania począwszy od IV kwartału 2013 roku środków z emisji akcji serii E wpłyną w latach 2014-2015 w następujący sposób na wyniki Skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta:

- 2014 rok:
 - o przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 15,5 mln zł
 - o przełożą się na wzrost wartości EBITDA o 4,3 mln zł
- 2015 rok:
 - o przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 26,3 mln zł
 - o przełożą się na wzrost wartości EBITDA o 7,7 mln zł

Co do zasady, Zarząd (bezpośrednio) oraz Rada Nadzorcza (pośrednio) mają istotny wpływ na poziom kosztów działalności ponoszonych przez Emitenta oraz pośrednio przez poszczególne spółki z grupy kapitałowej Emitenta. Dotyczy to przede wszystkim obszaru polityki kadrowej i wynagrodzeń, wyboru stosowanych w toku działalności technologii, skali wykorzystania działań marketingowych oraz polityki w zakresie aktywów. W zakresie przychodów, czynnikiem decydującym pozostaje skuteczność i efektywność działalności grupy będąca skutkiem decyzji Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kluczowych menedżerów wyższego szczebla.

W zakresie prognozy wyników finansowych na rok 2013 - 2015 Emitent założył, iż nie nastąpią żadne istotne zmiany spowodowane czynnikami na które wpływ ma Zarząd oraz Rada Nadzorcza. Zmiany

wartości parametrów prowadzenia biznesu na które ma wpływ Zarząd oraz Rada Nadzorcza zostały uwzględnione wedle najlepszej wiedzy Emitenta.

Założenia zawarte w prognozie, niezależne od wpływu Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Na potrzeby stworzenia prognozy na lata 2013-2015 ustalono następujące wartości wskaźników:

Założenia makroekonomiczne	Jednostka	2012	2013	2014	2015	2016
Wzrost PKB (w ujęciu realnym)	%	2,0%	1,0%	2,3%	3,2%	3,9%
Wskaźnik inflacji konsumenckiej - CPI (średnioroczny)	%	3,7%	1,5%	1,8%	1,9%	2,0%
Wzrost wynagrodzeń (w ujęciu nominalnym)	%	3,5%	2,3%	2,8%	3,7%	4,3%
Stopa bezrobocia (średnioroczna)	%	12,8%	13,8%	13,5%	12,9%	12,5%
Wzrost konsumpcji prywatnej (w ujęciu realnym)	%	0,8%	0,6%	1,1%	2,5%	3,5%
Stopy procentowe na rynku międzybankowym	%	4,7%	4,0%	4,2%	4,4%	4,5%
Kurs PLN:EUR (średnioroczny)	PLN	4,19	4,1	4,03	3,95	3,75
Kurs PLN:USD (średnioroczny)	PLN	3,26	3,13	3,12	3,11	2,98

Źródło: EIU, 6 czerwca 2013 roku

Zmiany powyższych parametrów mogą mieć wpływ na realizację prognoz zarówno pozytywny, jak i negatywny. Za najważniejsze, których zmianę Emitent może odczuć w krótkim czasie to przede wszystkim zmiany na rynku finansowym, zwłaszcza w zakresie kursów walut oraz stopy procentowej na rynku międzybankowym. W pierwszym przypadku drastyczne zmiany kursów par PLN/USD, PLN/EUR, USD/EUR przekładają się bezpośrednio na zagraniczne rozliczenia Grupy Kapitałowej, a zwłaszcza spółki Teltraffic Sp. z o.o. w drugim, oznacza zwiększenie lub zwiększenie kosztów finansowych obsługi zadłużenia Grupy.

Prognozy i szacunki dotyczące PKB przekładają się na zaufanie Emitenta do możliwości realizacji przez spółki z jego grupy kapitałowej prognoz w zakresie sprzedaży. Znacząca zmiana tego parametru może powodować konieczność weryfikacji prognozy finansowej. Zdaniem Emitenta założenie ww. wartości tego wskaźnika znajduje się na realistycznym i bezpiecznym poziomie i prawdopodobieństwo jego znaczącej zmiany Emitent uznaje za niewielkie.

Założenia dotyczące wskaźników wynagrodzeń oraz stopy bezrobocia w kraju, pozostają w bezpośrednim związku z działalnością grupy kapitałowej Emitenta. Emitent zakłada na potrzeby prognozy, iż rosnący poziom bezrobocia i jednocześnie umiarkowany wzrost wynagrodzeń, pozwolą mu w okresie prognozy zachować stabilną i przewidywalną kontrolę znacznej części kosztów działalności grupy, na które składają się koszty zatrudnienia. Przy postępującej konsolidacji rynku, Emitent zakłada iż nie powinien mieć znaczących problemu przy pozyskaniu wykwalifikowanej kadry, umożliwiającej realizację m.in. szeregu inicjatyw inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta i jego spółki zależne.

Osoby reprezentujące spółkę:

- Mark Montoya – Członek Zarządu
- Bartłomiej Gajecki - Prokurent