

## Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding na lata 2012-2013

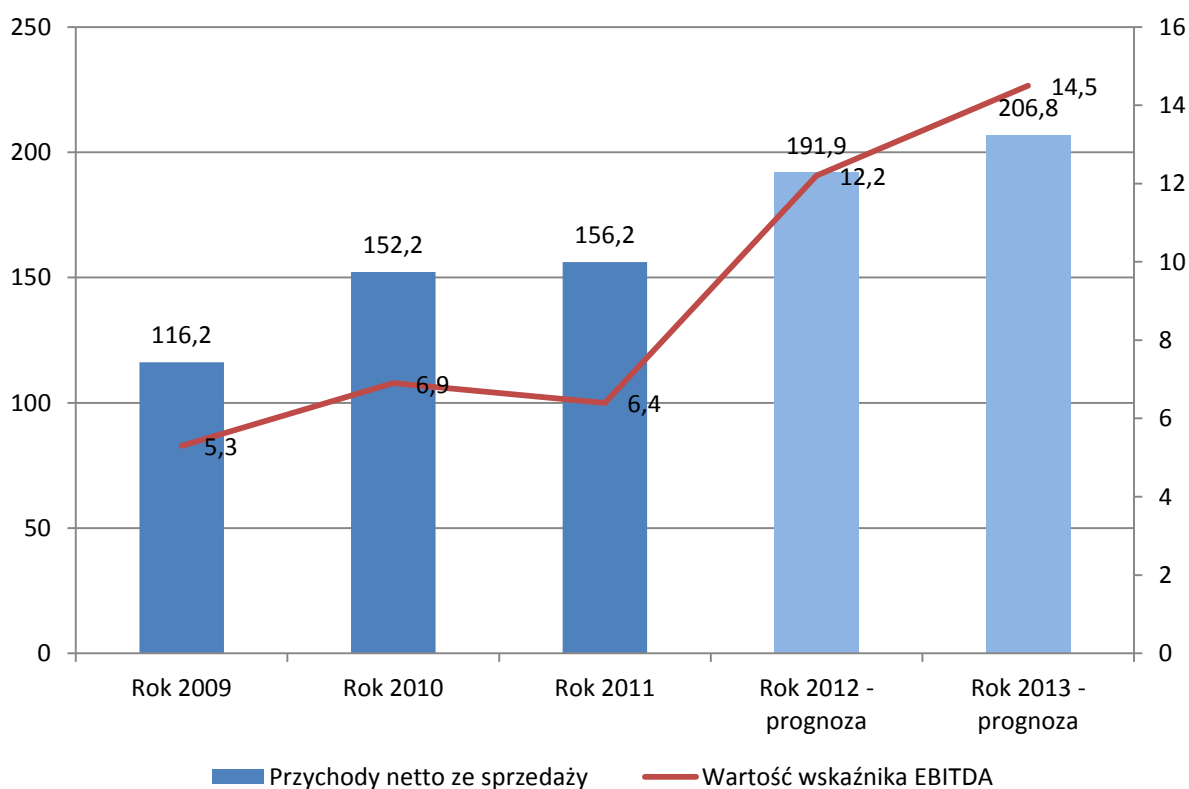
### I. Podsumowanie

Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza osiągnąć następujące skonsolidowane wyniki finansowe (tabela zawiera porównawcze dane historyczne za lata 2009-2011):

Wyszczególnienie	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012 - prognoza	Rok 2013 - prognoza
Przychody netto ze sprzedaży	116,2 mln zł	152,2 mln zł	156,2 mln zł	191,9 mln zł	206,8 mln zł
Wartość wskaźnika EBITDA	5,3 mln zł	6,9 mln zł	6,4 mln zł	12,2 mln zł	14,5 mln zł
Zysk netto	0,8 mln zł	3,5 mln zł	2,8 mln zł	4,9 mln zł	7,0 mln zł

Źródło: Emitent

**Przychody i wskaźnik EBITDA za lata 2009-2013 z uwzględnieniem prognozy na lata 2012-2013 w mln zł.**



Źródło: Emitent

Odpowiada to następującym zmianom dynamiki w poszczególnych kategoriach wyników finansowych (tabela zawiera porównawcze dane historyczne za lata 2009-2011):

Wyszczególnienie	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012 - prognoza	Rok 2013 - prognoza
Przychody netto ze sprzedaży	-	30,98%	2,63%	22,85%	7,76%
Wartość wskaźnika EBITDA	-	30,19%	-7,25%	90,62%	18,85%
Zysk netto	-	337,5%	-20%	75%	42,85%

Źródło: Emitent

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

Podstawowe założenia, na jakich Zarząd Emitenta oparł swoją prognozę na lata 2012 – 2013 są następujące:

- Grupa Kapitałowa Emitenta nie zmieni swojej struktury i będzie składać się w okresie prognozy z sześciu spółek tj. Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., eTelko Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz MailBox 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 na rok 2012 uwzględnia dotychczas osiągnięte wyniki finansowe (za okres I-III kwartał 2012 r.), potencjał zawartych w poprzednich okresach umów z klientami spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz umowy planowane do pozyskania i realizacji jeszcze w 2012 roku.

## III. Założenia dotyczące prognozy na rok 2012

Prognoza na 2012 rok jest prognozą *pre-money*, tzn. nie uwzględniającą wpływów z planowanej przez Emitenta emisji akcji serii E. W prognozie na 2012 rok przyjęto następujące założenia co do przychodów i kosztów:

- dla Emitenta – zakłada się spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2011 roku o ok. 15%. Planowane przychody ze sprzedaży będą w 100% związane z podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Emitenta. Wartość wskaźnika EBITDA będzie miała wartość ujemną;
- dla TelePolska Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2011 roku o ok. 40%, w tym przychodów ze świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych i biznesowych o ok. 150% w stosunku do roku 2011. Tak duży wzrost przychodów dla klientów indywidualnych i biznesowych związany jest ściśle z prowadzoną od 2010 roku na szeroką skalę akcją pozyskiwania klientów indywidualnych. Wartość wskaźnika EBITDA wzrośnie w stosunku do 2011 roku o przeszło 100%;

- 
- c. dla eTelko Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2011 roku o ok. 20%. Mniej więcej 70% przychodów ze sprzedaży będzie realizowanych na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta. Wartość wskaźnika EBITDA wzrośnie w stosunku do 2011 roku o 125%;
  - d. dla Teltrafic Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2011 roku o ok. 15%. Przychody będą realizowane blisko w 100% na rzecz podmiotów zewnętrznych. Wartość wskaźnika EBITDA pozostanie na takim samym poziomie jak w 2011 roku.
  - e. dla DID Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2011 roku o ok. 20%. Przychody będą realizowane w ok. 2/3 na rzecz podmiotów zewnętrznych. Wartość wskaźnika EBITDA wzrośnie w stosunku do 2011 roku o ok. 170%;
  - f. dla MailBox Sp. z o.o. – w związku z faktem, że spółka nie rozpoczęła jeszcze właściwie działalności operacyjnej, jej wyniki nie były brane pod uwagę przy tworzeniu prognozy na 2012 rok, a dotychczasowe koszty ponoszone na jej funkcjonowanie przez Emitenta są obecnie na bardzo niskim poziomie.

#### **IV. 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 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 umowami planowanymi do pozyskania i realizacji w 2013 roku w toku bieżącej działalności spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta i na dotychczasowych zasadach.

W prognozie na 2013 rok przyjęto następujące założenia co do przychodów i kosztów „wyników podstawowych” poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Emitenta:

- a. dla Emitenta – zakłada się w 2013 roku wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku o ok. 65%. Zakłada się przy tym, że wartość wskaźnika EBITDA na koniec 2013 roku wzrośnie do poziomu ok. 0,8 mln zł;
  - b. dla TelePolska Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku o ok. 25%, co związane będzie z kontynuacją procesu akwizycji klientów indywidualnych. Wartość wskaźnika EBITDA najprawdopodobniej spadnie w stosunku do 2012 roku z powodu zakładanego przez Emitenta wzrostu kosztów akwizycji klientów indywidualnych w 2013 roku;
  - c. dla eTelko Sp. z o.o. – zakłada się wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku o ok. 10%, co wynika przede wszystkim z planów powiększenia bazy resellerskiej oraz wzrostu przychodów z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych, obecnych oraz nowych, na rzecz zewnętrznych partnerów handlowych oraz pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Wartość wskaźnika EBITDA wzrośnie w stosunku do 2012 roku;
  - d. dla 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. 10%. Emitent zakłada przy tym, iż wartość wskaźnika ku EBIDTA osiągnie ujemną wartość;
  - e. dla DID Sp. z o.o. – zakłada się spadek w 2013 roku przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku o ok. 5% oraz zmniejszenie marży zysku EBIDTA.
-

- f. dla MailBox 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 i kosztów.

W prognozie na 2013 rok przyjęto założenie co do przychodów i kosztów „wyników dodatkowych” poszczególnych spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta polegające na tym, iż środki pochodzące z emisji akcji Emitenta serii E będą zagospodarowywane począwszy od I półrocza 2013 roku zgodnie z założeniami celów emisyjnych, a proces inwestycyjny w tym zakresie będzie trwał do końca 2014 roku. Powyższe będzie miało wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta już w 2013 roku i przełoży się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 6,0 mln zł, a także na wzrost wartości wskaźnika EBITDA o 1,7 mln zł.

W zakresie prognozy wyników finansowych na lata 2012 – 2013 Emitent założył, iż nie nastąpią żadne istotne zmiany spowodowane czynnikami, na które ma wpływ Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta. Zmiany wartości parametrów prowadzenia biznesu, na które ma wpływ Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta, zostały - wedle najlepszej wiedzy Emitenta na dzień publikacji niniejszej prognozy - uwzględnione.

#### **V. Założenia zawarte w prognozie, które są niezależne od wpływu Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta**

Na potrzeby stworzenia prognozy na lata 2012–2013 ustalono następujące wartości wskaźników:

<b>Założenia makroekonomiczne</b>	<b>Jednostka</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Wzrost PKB (w ujęciu realnym)	%	2,4%	2,1%
Wskaźnik inflacji konsumenckiej - CPI (średnioroczny)	%	3,6%	2,9%
Wzrost wynagrodzeń (w ujęciu nominalnym)	%	3,8%	4,0%
Stopa bezrobocia (średnioroczna)	%	12,6%	13,3%
Wzrost konsumpcji prywatnej (w ujęciu realnym)	%	0,9%	1,1%
Stopy procentowe na rynku międzybankowym	%	4,5%	4,2%
Kurs PLN:EUR (średnioroczny)	PLN	4,17	4,00
Kurs PLN:USD (średnioroczny)	PLN	3,27	3,17

*Źródło: Economic Intelligence Unit (EIU), według danych z 11.09.2012 roku*

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

Emitenta. Prognozy 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, a prawdopodobieństwo jego znaczącej zmiany uznaje za niewielkie. Założenia dotyczące wskaźników wynagrodzeń oraz stopy bezrobocia w Polsce, 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 całej Grupy Kapitałowej, na które składają się koszty zatrudnienia. Przy postępującej konsolidacji rynku Emitent zakłada, iż nie powinien mieć znaczących problemów przy pozyskaniu wykwalifikowanej kadry, umożliwiającej realizację m.in. szeregu inicjatyw inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta oraz spółki należące do jego Grupy Kapitałowej.

## **VI. Informacje dodatkowe**

Prognoza będzie monitorowana na bieżąco poprzez kontrolę wykonania zaprojektowanych budżetów. W przypadku wystąpienia odchylenia którejkolwiek z prognozowanych pozycji o co najmniej 20% w stosunku do pozycji zamieszczonej w niniejszej prognozie, Spółka dokona korekty tej prognozy i przekaże ją do wiadomości publicznej w formie stosownego raportu bieżącego.

Prognozy na lata 2012-2013 zostały poddane badaniu przez Macieja Skórzewskiego biegłego rewidenta nr 10396 z WBS Audyt Sp. z o.o. Opinia stanowi załącznik do niniejszej prognozy.

Osoby uprawnione do reprezentacji Spółki:

**Mark Montoya**  
Członek Zarządu

**Bartłomiej Gajecki**  
Prokurent