

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 2010-2012):

Wyszczególnienie	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013 - prognoza	Rok 2014 - prognoza	Rok 2015 - prognoza
Przychody netto ze sprzedaży	152,2 mln zł	156,2 mln zł	210,8 mln zł	202,3 mln zł	250,1 mln zł	364,5 mln zł
Wartość wskaźnika EBITDA	6,9 mln zł	6,4 mln zł	13,6 mln zł	14,3 mln zł	23,1 mln zł	29,7 mln zł
Zysk netto	3,5 mln zł	2,8 mln zł	5,2 mln zł	7,4 mln zł	9,5 mln zł	14,3 mln zł

Źródło: Emitent

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 ENERGETYKA PRO Sp. z o.o. (dawna nazwa: 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 uwzględnia wyniki działalności jakie Grupa Emitenta może osiągać na rynku sprzedaży energii poprzez spółkę zależną POLSKA ENERGETYKA PRO Sp. z o.o.

Założenia dotyczące prognozy na rok 2013

Prognoza na rok 2013 jest prognozą *post-money*, tzn. uwzględniającą, wpływy z emisji akcji serii E w szacunkowej kwocie 20 mln zł brutto i ich wydatkowanie w okresie od IV kwartału 2013 do połowy 2015 roku. Prognozy zostały zaprezentowane w rozbiciu na część, która zostanie wypracowana bez udziału środków pozyskanych z emisji („wyniki podstawowe”) oraz część, która wynika wprost z zagospodarowania środków z emisji Akcji serii E („wyniki dodatkowe”).

Zakłada się, że „wynik podstawowy” Grupy Kapitałowej będzie wynikał z zawartych w poprzednich okresach umów z abonentami i klientami spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz na podstawie planowanych umów i ich realizacji w 2013 roku w ramach 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:

- **Emitent** – zakłada się w 2013 roku spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2012 o ok. 4%, niemniej 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 ENERGETYKA PRO Sp. z o.o.** – zakłada się, że przychody w 2013 roku wyniosą 0,2 mln zł, a EBITDA osiągnie wartość ujemną

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 zostanie sfinalizowany do połowy 2015 roku.

Założenia dotyczące prognozy na lata 2014 - 2015

Prognoza na lata 2014 – 2015 sporządzona została na zasadach analogicznych jak prognoza na rok 2013, tzn. w rozbiciu na część, która zostanie wypracowana bez udziału środków pozyskanych z emisji („wyniki podstawowe”) oraz część, która wynika wprost z zagospodarowania środków z 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 234,6 mln zł, wartość EBITDA 17,8 mln zł
- 2015 rok przychody ze sprzedaży 338,2 mln zł, wartość EBITDA 20,2 mln zł

Ww. „wyniki podstawowe” uwzględniają planowane wyniki finansowe wszystkich spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Zarząd Emitenta zwraca uwagę, iż przedstawione wyżej prognozowane „wyniki podstawowe” zawierają planowane wyniki, jakie uzyska spółka zależna POLSKA ENERGETYKA PRO Sp. z o.o. ze sprzedaży energii elektrycznej na rzecz klientów indywidualnych, które Zarząd prognozuje na poziomie:

- 2014 rok przychody ze sprzedaży 24,1 mln zł, wartość EBITDA 0,3 mln zł
- 2015 rok przychody ze sprzedaży 111,1 mln zł, wartość EBITDA 1,3 mln zł

W przypadku spółki MAIL-BOX Sp. z o.o. do prognozy wyników podstawowych przyjęto, ze względu na ostrożnościowych, iż spółka ta będzie w okresie 2014 – 2015 generować 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

- przełożą się na wzrost wartości EBITDA o 5,3 mln zł
- 2015 rok:
 - przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 26,3 mln zł
 - przełożą się na wzrost wartości EBITDA o 9,5 mln zł

Podstawą do sporządzenia ww. prognoz, w odniesieniu do wyników podstawowych jak i dodatkowych, były założenia jakie przyjął Zarząd Emitenta co do ilości klientów indywidualnych posiadanych przez spółkę Tele-Polska Sp. z o.o. oraz POLSKA ENERGETYKA PRO Sp. z o.o., które na koniec 2015 roku wynoszą 150.000 klientów w każdej z tych spółek.

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 wedle najlepszej wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego, uwzględnione.

Założenia zawarte w prognozie, które są 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 problemów przy pozyskaniu wykwalifikowanej kadry, umożliwiającej realizację m.in. szeregu inicjatyw inwestycyjnych podejmowanych przez Emitenta i jego spółki zależne.