

Tele-Polska Holding S.A.

Raport okresowy skonsolidowany za I kwartał 2013 r.
obejmujący okres od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r.

Niniejszy raport został przygotowany przez Emitenta zgodnie z wymaganiami określonymi § 5 ust. 4.1. Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”, stanowiącego Załącznik nr 1 do Uchwały Nr 733/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2009 roku.

Niniejszy raport zawiera

1. Wprowadzenie.....	3
2. Podstawowe informacje o emitencie	3
3. Struktura grupy kapitałowej	6
4. Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na wyniki finansowe	7
5. Aktywność w obszarze rozwoju prowadzonej działalności	11
6. Podsumowanie wyników finansowych	12
7. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat	19
8. Kontakt – Relacje Inwestorskie.....	20

1. Wprowadzenie

Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej bezpośrednio. Jego wyniki zależą od kondycji zarządzanych i nadzorowanych przez Tele-Polska Holding S.A. spółek zależnych. Z tego powodu, w celu czytelniejszej prezentacji danych, Zarząd Emitenta uznał za stosowne prezentować czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz podejmowane działania w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, jako podejmowane w obrębie całej grupy kapitałowej. Zarówno w raporcie jednostkowym, jak i skonsolidowanym. Została uwzględniona przy tym konieczność odmiennej prezentacji danych finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) dla każdego z raportów osobno.

Zarząd Emitenta zwraca także uwagę, iż zarówno sprawozdanie jednostkowe, jak i skonsolidowane, w związku z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Tele-Polska Holding S.A. z dnia 23 czerwca 2010, sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR i MSSF). Dane porównawcze zostały przekształcone do wzoru sprawozdania finansowego za 2010 rok i dostosowane do MSR i MSSF. W dniu 20 grudnia 2012 roku Emitent podjął uchwałę dookreślającą uchwałę z dnia 23 czerwca 2010 roku w zakresie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości począwszy od skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2012.

2. Podstawowe informacje o Emitencie

Emitent, Tele-Polska Holding S.A. (TPH) jest spółką wiodącą holdingu firm, których działalność koncentruje się na świadczeniu usług telekomunikacyjnych. Są to, między innymi, usługi głosowe, transmisji danych oraz usługi dodane. Grupa kapitałowa TPH działa zarówno na rynku detalicznym, świadcząc usługi klientom biznesowym oraz indywidualnym, jak i hurtowym, kierując ofertę do innych operatorów telekomunikacyjnych - w kraju i zagranicą. Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie grupą spółek zależnych, kreowanie oraz zarządzanie ich ofertą jako całości, planowanie i realizacja strategii dla grupy, organizacja finansowania rozwojowych projektów, nadzór nad realizowanymi inwestycjami oraz zadania związane z administracją tymi podmiotami. Przychody Emitenta stanowią, przede wszystkim, opłaty z tytułu zarządzania od spółek zależnych oraz z dywidend (na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent posiada bezwzględną większość głosów na Zgromadzeniu Wspólników wszystkich spółek zależnych).

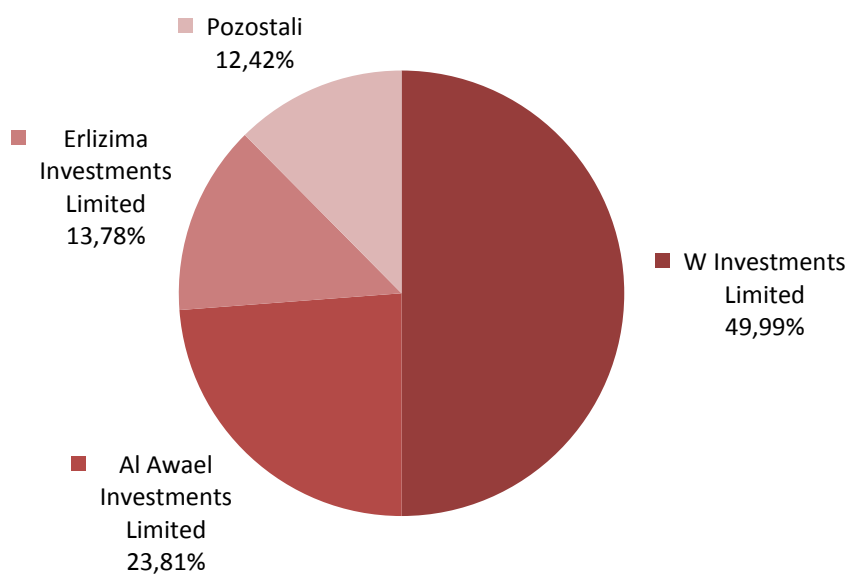
2.1 Podstawowe informacje rejestrowe

Nazwa	Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna
Siedziba i dane teleadresowe	Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa Tel. +48 (22) 397 33 00 Fax. +48 (22) 397 33 99 mail. inwestor@tphsa.pl
Kapitał zakładowy	29.400.000 zł (29.400.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł)
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000320565
Skład Zarządu	Bernhard Friedl – Prezes Zarządu Mark Montoya – Członek Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Piotr Wiśniewski – Przewodniczący Rady Arkadiusz Stryja – Członek Rady Adam Osiński - Członek Rady Marcin Wróbel - Członek Rady Leszek Wiśniewski - Członek Rady

2.2 Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta

Wedle posiadanych przez Emitenta informacji na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura jego akcjonariatu prezentuje się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach
1	W Investments Limited	14.698.362	49,99%	49,99%
2	Al Awael Investments Limited	7.000.000	23,81%	23,81%
3	Erlizima Investments Limited	4.052.755	13,78%	13,78%
4	Pozostali	3.648.883	12,42%	12,42%



3. Struktura grupy kapitałowej

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w pięciu z wymienionych niżej spółkach Emitent jest podmiotem dominującym i posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W spółce MAILBOX Sp. z o.o., Emitent posiada 51% udziałów oraz 51% głosów na zgromadzeniu wspólników. Obecnie, poza spółką matką holdingu Tele-Polska Holding S.A. w skład grupy kapitałowej wchodzi następujące podmioty:

Spółka	Profil działalności	Udział % Emitenta w kapitale
e-Telko Sp. z o.o.	Spółka działa na rynku krajowymi i kieruje ofertę do innych operatorów telekomunikacyjnych oraz resellerów. Pełni rolę głównego zaplecza technicznego oraz infrastrukturalnego dla wszystkich spółek z grupy kapitałowej TPH.	100%
Teltraffic Sp. z o.o.	Działa na rynku międzynarodowym jako alternatywny operator telekomunikacyjny. Kieruje swoją ofertę do innych, w większości zagranicznych, operatorów telekomunikacyjnych.	100%
DiD Sp. z o.o.	Działa na rynku krajowym i kieruje swoją ofertę do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, a także jednostek administracji publicznej. Spółka działa także jako multioperator telekomunikacyjny na krajowym rynku obiektów komercyjnych, takich jak centra handlowe i obiekty biurowe.	100%
TelePolska Sp. z o.o.	Działa na rynku krajowym jako alternatywny operator telekomunikacyjny i kieruje swoją ofertę do klientów indywidualnych oraz mikro i małych przedsiębiorstw.	100%
Polska Energia Pro Sp. z o.o.	Spółka jest nowym przedsięwzięciem w grupie kapitałowej TPH S.A. w chwili obecnej nie prowadzi jednak działalności operacyjnej.	100%
MAILBOX Sp. z o.o.	Spółka jest nowym przedsięwzięciem w grupie kapitałowej TPH S.A. a jej działalność koncentruje się na komercjalizacji i rozwoju innowacyjnych narzędzi reklamy internetowej, przede wszystkim, opartych na systemach mailingowych.	51%

4. Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na wyniki finansowe

Czynnikiem, które wpłynęły na bardzo dobre wyniki finansowe za 1 kwartał 2013 roku były kontynuacja akcji sprzedażowej skierowanej do abonentów indywidualnych (wzrost poziomu sprzedaży o ponad 14% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego) oraz nacisk na poprawę rentowności. W zakresie generowanej marży grupa kapitałowa TPH S.A. zaczyna odnosić korzyści z dynamicznie rosnącej bazy abonenckiej a zwłaszcza tej części, którą udało się pozyskać w ubiegłym roku. W rezultacie, przy przychodach na poziomie 52.774 tys. zł, Grupa Kapitałowa TPH osiągnęła zysk netto na poziomie 3.259 tys. zł.

Należy podkreślić, iż poziom zysku netto jest znacznie wyższy niż w roku poprzednim, który wyniósł wówczas 2.611 tys. zł. Wynik ten ujawnia potencjał Grupy i uwiarygodnia opinię Zarządu co do wyników przyszłych okresów. Grupa kapitałowa TPH S.A. nadal ponosi podwyższone koszty akwizycji klientów i nadal intensyfikuje działalność sprzedażową, co wciąż obciąża możliwą do uzyskania rentowność.

Od 2011 roku grupa kapitałowa TPH S.A. zaczęła wykorzystywać możliwości krótkoterminowego finansowania zewnętrznego. Emitent na dzień dzisiejszy nie posiada kredytów, zaś jego spółki zależne na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego posiadają przyznane limity kredytowe na łączną kwotę 27 mln zł z czego aktualnie wykorzystane jest ok. 16,6 mln zł dostępnych środków. Oprocentowanie kredytów nie odbiega od obecnych standardów rynkowych. Finansowanie dłużne wykorzystywane jest w charakterze kapitału obrotowego, którego przeznaczeniem są bieżące potrzeby związane głównie z akwizycją nowych klientów.

4.1 Czynniki i zdarzenia dotyczące Emitenta

Emitent wykazuje przychody ze sprzedaży głównie z tytułu obsługi spółek zależnych. Za I kwartał 2013 roku przychody jednostkowe ze sprzedaży i zyski operacyjne wyniosły 148 tys. zł zaś koszty operacyjne 566 tys. zł. Strata netto za okres I kwartału 2013 roku osiągnęła poziom 422 tys. zł. W związku z faktem nieprowadzenia przez Emitenta działalności operacyjnej, zasadnym jest rozpatrywanie wyników Emitenta wyłącznie przez pryzmat wyników skonsolidowanych.

Zgodnie z publicznymi deklaracjami Zarządu oraz akcjonariusza dominującego, Grupa Kapitałowa TPH zmierza do zmiany parkietu notowań, z rynku NewConnect na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Proces jest zaawansowany. Zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym EBI 23/2012 Emitent w dniu 26 lipca 2012r. złożył do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) tzw. dokument rejestracyjny, będący kluczowym elementem prospektu emisyjnego na podstawie którego możliwa jest zmiana platformy notowań oraz przeprowadzenie nowej emisji akcji na głównym parkiecie. Obecnie Emitent udziela odpowiedzi na szczegółowe pytania KNF i dostosowuje dokument do wymogów stawianych przez urząd.

Niezależnie od wysiłku związanego ze zmianą platformy notowań, Emitent nieprzerwanie kontynuuje dotychczasowy model działalności, który lokuje go jako podmiot dominujący grupy kapitałowej TPH, który zarządza, nadzoruje, świadczy usługi spółkom zależnym oraz dokonuje operacji finansowych w ramach całej organizacji. W omawianym okresie Emitent nie dokonał w ramach grupy kapitałowej TPH operacji lub transakcji finansowych, które wpłynęłyby istotnie na jej działalność.

4.2 Czynniki i zdarzenia mające miejsce w spółkach zależnych Emitenta

W omawianym kwartale sytuacja w spółkach zależnych Emitenta przedstawiała się następująco (w niniejszym punkcie, informacje dotyczące wyników finansowych poszczególnych spółek są prezentowane w ujęciu jednostkowym, bez wyłączeń konsolidacyjnych zaś porównania do poprzednich okresów opierają się na estymacjach i analizach zarządu w oparciu o historyczne dane księgowo):

TelePolska Sp. z o.o.

Spółka realizuje plan sprzedaży koncentrując się na klientach indywidualnych. Ich liczba systematycznie rośnie i na koniec bieżącego roku pozwoli zaliczyć Spółkę do grona liczących się krajowych operatorów telekomunikacyjnych pod względem ilości klientów. W 2012 roku nastąpił prawie dwukrotny wzrost zaplecza abonenckiego. Spółka posiada także ambitne plany w tym zakresie na rok 2013. Pozyskanie finansowania zewnętrznego przełożyło się na przyspieszenie tego procesu i na poprawę rentowności kapitałów własnych. Spółka zanotowała jednak spadek przychodów ogółem w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim o ok. 19%, co związane jest z wygaszaniem działalności niezwiązanej bezpośrednio z rynkiem klientów indywidualnych a dotyczącej historycznych zaszczości z czasów, gdy spółka koncentrowała się na usługach terminacji ruchu telekomunikacyjnego. W praktyce oznacza to zakończenie współpracy z jednym z partnerów handlowych spółki co ma charakter zdarzenia jednorazowego i nie ma istotnego wpływu na osiąganą przez spółkę marżę.

TelePolska Sp. z o.o. jest także aktywna w obszarze działalności charytatywnej, realizując program Społecznego Operatora Telekomunikacyjnego (SOT). Warto zaznaczyć, że marcu 2013 r. ogłoszono laureatów – listę inicjatyw społecznych, które zostały ujęte w tegorocznym raporcie „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2012. Dobre Praktyki”. Wśród wyróżnionych znalazła się także inicjatywa spółki. Program SOT, z racji już kilkuletniego stażu działalności, został wyróżniony w gronie praktyk długoletnich. W ramach tego przedsięwzięcia w omawianym okresie spółka zorganizowała między innymi:

- **Charytatywne aukcje zdjęć na portalu Allegro.pl** W pierwszym kwartale 2013 r. TelePolska Sp. z o.o. przeprowadziła dwie charytatywne aukcje zdjęć Cezarego Kazimierowskiego, z których całkowity dochód został przekazany na kolejny etap budowy Stacjonarnego Hospicjum dla osieroconych dzieci, które powstaje z inicjatywy Fundacji GAJUSZ z Łodzi. Na rzecz aukcji przekazanych zostało 10 fotografii z cyklu „Art of flight” i 9 zdjęć z cyklu „Zimowe szaleństwo”.
- **Kampania „Dziadkowie i wnuki. Wspólna historia”** 21 stycznia 2013 r. TelePolska Sp. z o.o. wraz z Fundacją Dzieci Niczyje rozpoczęła kampanię „Dziadkowie i wnuki. Wspólna historia”. Akcja skierowana była nie tylko do dziadków, ale i do wszystkich wnuków. Jej celem było wzmocnienie

więzi międzypokoleniowych oraz roli dziadków i bać w życiu dzieci. Akcja zwracała także uwagę na rolę rodziców w budowaniu więzi międzypokoleniowej. Kampanii towarzyszyły działania promocyjne – w styczniu do Abonentów TelePolski wysłane zostały specjalne ulotki – „List do dziadków”, które trafiły również do przedszkoli i innych placówek oświatowych. Prócz tego powstały 3 krótkie spoty, promujące kampanię w radiu. Fundacja Dzieci Niczyje przygotowała także działania edukacyjne, pomagające dziadkom i babciom w wspieraniu procesu wychowywania dzieci. TelePolska Sp. z o.o. była również sponsorem konkursu fotograficznego „Dziadkowie i wnuki”, do udziału w którym zaproszeni zostali zarówno dziadkowie, jak i wnukowie. Zadaniem uczestników konkursu było wykonanie zdjęcia przedstawiającego relacje międzypokoleniowe. Prace zwycięzców można podziwiać na specjalnej wystawie zorganizowanej w Galerii Jabłkowskich w Warszawie.

- **Akcja „Ferie zimowe 2013” w SCM Arka w Radomiu** W ramach współpracy ze Stowarzyszeniem Centrum Młodzieży Arka w Radomiu, TelePolska Sp. z o.o. wsparła akcję „Ferie zimowe 2013”. Podczas 2-tygodniowych zajęć zorganizowanych przez SCM Arka, podopieczni Stowarzyszenia mogli wziąć udział w wielu ciekawych zajęciach – m.in. plastycznych, muzycznych czy sportowych – w tym pływakich na basenie. Ponadto wszystkie dzieci zostały zaproszone na seans filmowy w radomskim kinie.
- **Powitanie wiosny w DPS Sadowa** 22 marca 2013 r. wolontariusze z TelePolska Sp. z o.o. po raz kolejny odwiedzili DPS Sadowa. Tym razem wspólnie z podopiecznymi ośrodka wzięli udział w „Powitaniu wiosny”. Zaczęło się od wspólnego przygotowania kukieł Marzanny, symbolizujących odchodzącą zimę, które później uroczystie spalono na łące obok domu. W drodze powrotnej podopieczni musieli się zmierzyć z pierwszym zadaniem, odnalezieniem – ukrytych wcześniej – czekoladowych figurek wielkanocnych zajączków. Na powracający, radosny korowód w drzwiach DPS – u czekali już: „Wiosna” i „Zajączek”, w których wcielili się pracownicy TelePolska. Następnie odbyły się konkursy i gry sprawnościowe. Każda z drużyn, biorących udział w zawodach, otrzymała zestawy ze słodyczami, kredkami i książkami do kolorowania. Ponadto TelePolska przygotowała także słodkie upominki dla pozostałych podopiecznych DPS-u, które – jak zawsze- wywołały sporo uśmiechu na twarzach uczestników zabawy. „Powitanie wiosny” zakończył grill z kiełbaskami oraz spontaniczne występy wokalne podopiecznych DPS Sadowa.

DID Sp. z o.o.

DID kontynuuje wysoką aktywność w obszarze pozyskiwania zamówień z sektora administracji publicznej. W I kwartale 2013 r. spółka wygrała kilkadziesiąt przetargów w tym m.in. pozyskała takich klientów jak: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Bydgoszczy; Instytut Dziedzictwa Narodowego czy Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) Oddział w Łodzi. Ponadto, Spółka kontynuuje powiększanie bazy klienckiej o nowych najemców obsługiwanych obiektów komercyjnych. Zarówno w zakresie Internetu, jak i telefonii stacjonarnej. DID Sp. z o.o. po raz kolejny wynegocjował niższe koszty dzierżaw infrastruktury na obsługiwanych obiektach oraz zwiększył jednocześnie ich marżowość. W I kwartale 2013 roku, firma zanotowała ponad trzykrotny wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Teltraffic Sp. z o.o.

Spółka kontynuuje realizację swoich podstawowych działań w zakresie obsługi telekomunikacyjnego ruchu hurtowego. Wzrost sprzedaży za I kwartał 2013r w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągnął 0,5%

e-Telko Sp. z o.o.

Spółka kontynuuje realizację swoich podstawowych działań skupiając się na zwiększeniu sprzedaży do dotychczasowych klientów oraz poszerzaniu bazy resellerów. Wzrost sprzedaży za I kwartał 2013r w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągnął 11%.

5. Aktywność w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

Emitent jest spółką wiodącą holdingu firm, których działalność koncentruje się na świadczeniu usług telekomunikacyjnych. Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie grupą spółek zależnych, kreowanie oraz zarządzanie ich ofertą jako całości, planowanie i realizacja strategii dla grupy, organizacja finansowania rozwojowych projektów, nadzór nad realizowanymi inwestycjami. Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej bezpośrednio, a jego wyniki zależą przede wszystkim od kosztów swej działalności, a także pośrednio od kondycji zarządzanych spółek zależnych. W obszarze rozwoju prowadzonej działalności, działania warte wskazania o tym charakterze przedstawiają się następująco:

- **Innowacyjny projekt marketingowy „Społeczny Operator Telekomunikacyjny”**
Spółka zależna Emitenta TelePolska Sp. z o.o. kontynuuje realizację projektu marketingowego Społecznego Operatora Telekomunikacyjnego, o którym Emitent regularnie informuje w raportach kwartalnych. Więcej na temat projektu i jego partnerów można dowiedzieć się pod adresem internetowym: <http://www.spoecznyoperator.pl>

- **Istotna intensyfikacja działań związanych z pozyskaniem klienta indywidualnego**
Emitent poprzez spółkę zależną TelePolska Sp. z o.o. kontynuuje bezprecedensową w historii grupy akcję sprzedażową mającą na celu zwiększenie bazy klientów indywidualnych. Rezultaty są doskonałe i czynią prawdopodobnym scenariusz zapewnienia grupie odpowiednio liczebnej grupy abonentów do której w przyszłości grupa kapitałowa TPH będzie mogła kierować nowe lub dodatkowe usługi nad którymi obecnie pracuje.

- **Istotna intensyfikacja działań związanych z pozyskaniem klienta biznesowego**
Zarząd Emitenta kontynuuje politykę wzmocnienia sprzedaży do klienta biznesowego w DID Sp. z o.o. poprzez zwiększenie skali sprzedaży pośredniej. Dotychczasowe rezultaty w tym zakresie są pozytywne i warte dalszych inwestycji.

6. Podsumowanie wyników finansowych

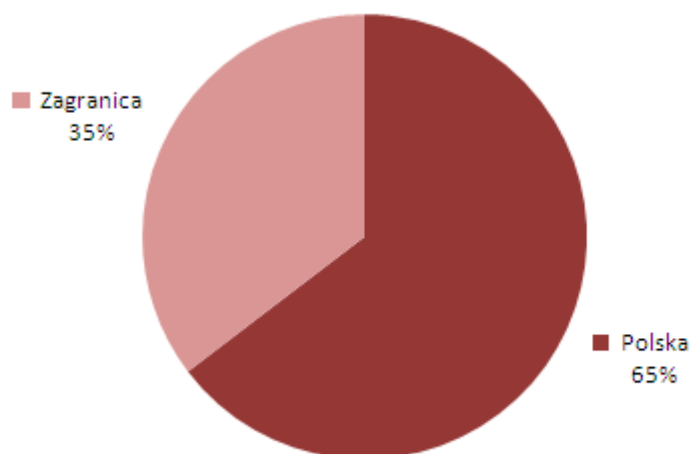
Podjęte na przestrzeni 2010 roku działania zarządu zmierzające do optymalizacji procesów, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz większą aktywność w niszowych segmentach rynku, nadal przynoszą dobre rezultaty i korzystnie przekładają się na sytuację finansową grupy i jej pozycję rynkową. Grupa odnotowała poprawę zwłaszcza w części detalicznej prowadzonej działalności. Jest to dobra tendencja z uwagi na wyższe marże osiągnięte w kontraktach z klientami biznesowymi oraz indywidualnymi. Przychody krajowe odgrywają i będą odgrywać coraz większe znaczenie w wolumenie sprzedaży Grupy Kapitałowej TPH.

Porównanie wyników kwartału do kwartału (narastająco)

Wyszczególnienie	Q1 2013	Q1 2012	Zmiana
Przychody	52 774 tys zł	48 105 tys zł	+9,71%
EBITDA	4 568 tys zł	4 353 tys zł	+4,94%
Zysk netto	3 259 tys zł	2 611 tys zł	+24,82%

Pomimo ponoszenia kosztów akwizycji oraz rozwoju, w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku, Grupa Kapitałowa Emitenta osiąga coraz lepsze wyniki zarówno na poziomie EBITDA oraz zysku netto. Pomimo silnie konkurencyjnego otoczenia, osiągnięte przez Grupę kapitałową TPH wyniki jednoznacznie wskazują na jej znaczący potencjał sprzedażowy. W czasie gdy branża notuje zjawisko spadających marż w obszarze klienta indywidualnego, GK TPH potrafi generować wzrosty. W tym kontekście, możliwości związane z pojawieniem się nowych produktów w ofercie grupy kapitałowej TPH mogą spowodować dalszą poprawę wyników. Emitent ocenia także, iż wpływy z planowanej emisji akcji zintensyfikują jego rozwój oraz wpłyną korzystnie na osiągnięte wyniki finansowe.

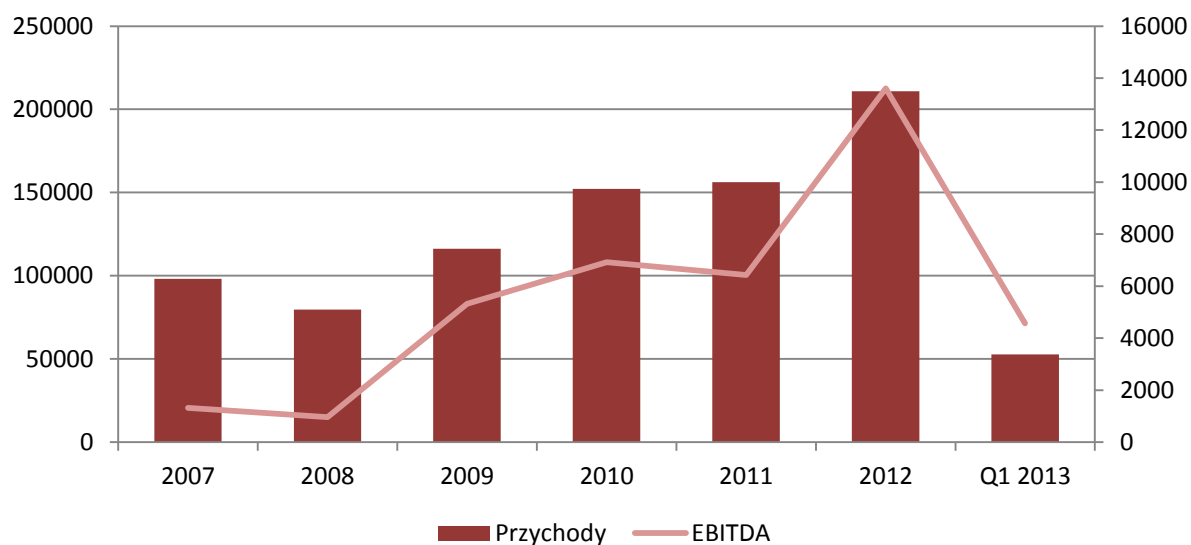
Struktura skonsolidowanych przychodów za I kwartał 2013 r.



Region	Przychody
Polska	34 112 tys. zł
Zagranica	18 662 tys. zł

Przychody zagraniczne realizowane są głównie przez spółki zależne Emitenta: Teltraffic Sp. z o.o. oraz e-Telko Sp. z o.o. Pozostałe podmioty koncentrują się na rynku krajowym i stąd też pochodzi zdecydowana większość ich przychodów. Sprzedaż zagraniczna koncentruje się na hurtowych usługach telekomunikacyjnych świadczonych głównie przez spółkę Teltraffic Sp. z o.o. innym operatorom telekomunikacyjnym z zagranicy. Grupa nadal zamierza rozwijać swoją obecność na rynkach zagranicznych z uwagi na relatywnie niski koszt pozyskania kontraktów i korzyści biznesowe jakie płyną z obsługi dużych wolumenów ruchu telekomunikacyjnego dla grupy kapitałowej TPH, między innymi dla części detalicznej działalności w której spółki zależne Emitenta mogą oferować korzystniejsze stawki lub osiągać wyższe marże. Udział usług hurtowych w przychodach grupy będzie jednak z czasem malał. Między innymi z powodu niezwykle dynamicznej poprawy wyników w segmencie detalicznym z jednej strony i systematycznych obniżek stawek MTR z drugiej. W takich warunkach niemożliwe jest utrzymanie polityki zrównoważonego rozwoju obu obszarów działalności grupy. Taka sytuacja ma jednak także pozytywny wydźwięk, ponieważ oznacza zmniejszoną ekspozycję na ryzykowną w opinii wielu inwestorów działalność (ryzyko związane z należnościami i różnicami kursowymi przy jednocześnie bardzo niskiej marżowości) oraz odśłania rzeczywista rentowność części detalicznej prowadzonego biznesu.

Skonsolidowane przychody oraz EBITDA w latach 2007-2013 w tys. zł



Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Q1 2013
Przychody	98 225	79 695	116 227	152 151	156 207	210 834	52 774
EBITDA	1 325	960	5 324	6 923	6 429	13 601	4 568

(dane w tys. zł)

6.1 Podstawowe wskaźniki finansowe

W podstawowych kategoriach wskaźników rentowności, Grupa Kapitałowa TPH dokonała znaczącej poprawy wyników w stosunku do 2012 roku oraz zdecydowanie lepszą od wyników za lata 2011 – 2008. Wskaźniki płynności utrzymują się na podobnych poziomach jak w latach ubiegłych. Wskaźniki zadłużenia, w związku z kredytami zaciągniętymi przez spółki zależne e-Telko Sp. z o.o. oraz Telepolska Sp. z o.o. mają wyższe wartości niż w latach poprzednich. Podjęte działania zarządu Emitenta zmierzające do optymalizacji procesów, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz większej aktywności w niszowych segmentach rynku, przynoszą dobre rezultaty i korzystnie przekładają się na sytuację finansową grupy. Emitent liczy na dalszą poprawę większości wskaźników w nadchodzących okresach sprawozdawczych.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	1Q 2013
Rentowność sprzedaży netto	-0,68%	0,67%	2,30%	1,79%	2,48%	6,18%
Marża zysku EBITDA	1,20%	4,58%	4,55%	4,11%	6,45%	8,66%
Zwrot z kapitału własnego	-3,84%	2,55%	10,24%	7,54%	12,50%	7,22%
Stopa zwrotu z aktywów	-1,37%	0,99%	5,46%	3,80%	5,14%	3,10%

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	1Q 2013
Kapitał pracujący	4603 tys. zł	7956 tys. zł	8736 tys. zł	13110 tys. zł	12825 tys. zł	19253 tys. zł
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,17	1,30	1,36	1,22	1,36
Wskaźnik płynności szybkiej	1,15	1,15	1,28	1,25	1,14	1,27

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	1Q 2013
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,64	0,61	0,47	0,50	0,59	0,57
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0	0	0	0,22	0,36	0,37

Wskaźniki rynkowe

Wyszczególnienie	2009	2010	2011	2012	1Q 2013
Cena akcji / Zysk netto	74,50	16,85	13,65	12,01	23,82
Cena akcji / Wartość księgowa	1,86	1,73	1,02	1,50	1,72

Zastosowane wzory do wyliczenia wskaźników finansowych

Wskaźniki rentowności

- Rentowność sprzedaży netto (ROS) = $\text{zysk netto ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$
- Marża zysku EBITDA = $(\text{zysk operacyjny} + \text{amortyzacja}) / \text{przychody ze sprzedaży}$
- Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = $\text{zysk netto} / \text{kapitał własny}$
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = $\text{zysk netto} / \text{aktywa}$

Wskaźniki płynności

- Kapitał pracujący = $\text{aktywa obrotowe (krótkoterminowe)} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- Wskaźnik płynności bieżącej = $\text{aktywa obrotowe (krótkoterminowe)} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
- Wskaźnik płynności szybkiej = $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźniki zadłużenia

- Wskaźnik zadłużenia ogólnego = $(\text{zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe}) / \text{aktywa}$
- Dług / kapitał własny = $\text{oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe} / \text{kapitały własne}$

Wskaźniki rynkowe

- Cena akcji / zysk netto (P/E) = $\text{cena akcji} / \text{zysk netto na akcję}$
- Cena akcji / wartość księgową (P/BV) = $\text{cena akcji} / \text{wartość księgową na akcję}$
- Wartość księgową na akcję = $(\text{aktywa} - \text{zobowiązania}) / \text{liczba akcji}$
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2010 = 2,01 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2011 = 1,30 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2012 = 2,14 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.03.2013 = 2,64 zł

6.2 Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz finansowych

W dniu 19 grudnia 2012 roku Emitent opublikował raportem EBI nr 39/2012 skonsolidowane prognozy finansowe na 2013 rok w odniesieniu do przychodów, wskaźnika EBITDA oraz zysku netto. Wyrażały się one wartościami odpowiednio 206,8 mln zł, 14,5 mln zł i 7,0 mln zł.

Po pierwszym kwartale br. realizacja prognoz przedstawia się następująco: w odniesieniu do przychodów 25,5%, w zakresie wskaźnika EBITDA 31,5% oraz wyniku netto w 46,6%. Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożenia dla realizacji podanych prognoz i podtrzymuje możliwość ich zrealizowania zgodnie z komunikatem EBI nr 39/2012. .

7. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

Tabela 1 – Dane skonsolidowane w tys. zł

Wyszczególnienie	Q1 2013	Q1 2012
	01.01.2013- 31.03.2013	01.01.2012- 31.03.2012
przychody i zyski operacyjne	52 774	48 105
zysk/strata z działalności operacyjnej	3 678	3 282
zysk/strata przed opodatkowaniem	3 761	2 968
zysk/strata za okres	3 259	2 611

Tabela 2 – Dane skonsolidowane w tys. zł

Wyszczególnienie	Q1 2013	Q1 2012
	31.03	31.03
kapitał własny	45 151	39 725
należności długoterminowe	0	0
należności krótkoterminowe	57 662	42 399
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 803	3 997
zobowiązania długoterminowe	6 423	152
zobowiązania krótkoterminowe	53 726	38 253
Amortyzacja	890	1 071

8. Kontakt – Relacje Inwestorskie

Więcej informacji na temat działalności i oferty Grupy Kapitałowej TPH oraz Tele-Polska Holding S.A. można znaleźć na stronach internetowych Emitenta pod adresem internetowym:

- <http://www.tphsa.pl>

Szczególnie zachęcamy do odwiedzenia sekcji Relacji Inwestorskich, gdzie oprócz wymaganych stosownymi przepisami informacji, udostępniamy dodatkowe informacje o Emitencie i jego spółkach zależnych, raporty branżowe, prezentujemy politykę finansową, wskazujemy kierunki rozwoju grupy, zamieszczamy także dokumenty korporacyjne oraz prezentacje. Za pośrednictwem strony internetowej odpowiadamy także na szereg pytań zadawanych przez inwestorów, odpowiedzi umieszczając w ogólnie dostępnym miejscu, dbając o równy dostęp do informacji naszych akcjonariuszy i zainteresowanych naszymi akcjami.



Warto zaznaczyć, iż nasz serwis Relacji Inwestorskich został w 2010 roku wyróżniony nagrodą Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych „Złota Strona Emitenta 2010” w kategorii najlepsza strona internetowa spółek notowanych na rynku NewConnect.

W przypadku gdy informacje zamieszczone na stronach internetowych Emitenta okażą się niewystarczające, można zadawać pytania za pośrednictwem adresu e-mail:

- inwestor@tphsa.pl

Za kontakty z inwestorami i akcjonariuszami grupy kapitałowej TPH S.A. odpowiada:

- **Marek Montoya** – Członek Zarządu Tele-Polska Holding S.A.

Dane teleadresowe

Tele-Polska Holding S.A.

Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa

Tel. +48 (22) 397 33 00, Fax. +48 (22) 397 33 99