

Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Eurotel

za I półrocze 2025 roku

(okres od 01-01-2025 do 30-06-2025)

Informacje o Emitencie:

Eurotel S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Kartuskiej 391, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000258070, Regon: 191167690, NIP: 586-158-45-25, powstała 1 czerwca 2006 roku, jako kontynuacja działania Eurotel Sp. z o.o. powstałej w lipcu 1996 roku, która rozpoczęła działalność handlową we wrześniu 1996 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 749 651 PLN po umorzeniu części skupionych akcji. Został w całości wniesiony i opłacony.

Struktura i działalność Grupy Kapitałowej Eurotel:

W skład Grupy wchodzi spółka **Viamind Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Taborowej 20, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000285357, REGON 141064315 i NIP 951-222-52-44.

Eurotel SA posiada 100% udziałów w ww. spółce od 1 stycznia 2013 roku i od tej daty konsolidowany jest wynik tej spółki w całości. Eurotel był większościowym udziałowcem tej spółki od 8 października 2009 roku.

Główną działalnością Viamind Sp. z o.o. jest obsługa sieci sprzedaży w ramach operatora telefonii komórkowej PLAY poprzez sieć salonów sprzedaży i grupę doradców biznesowych.

Eurotel S.A. posiada 100% udziałów 2Way Sp. o.o., która powstała 15 grudnia 2017 roku z kapitałem zakładowym wysokości 5 tys. zł. Spółka została powołana do prowadzenia działalności w różnego rodzaju nowych projektach, które mogą być przedmiotem zainteresowania udziałowców. Obecnie nie jest prowadzona aktywna działalność gospodarcza przez ten podmiot.

Historycznie najstarszym przedmiotem działalności i mającym jeden z największych wpływów na osiągnięte wyniki Eurotel SA w I półroczu 2025 roku, była sprzedaż towarów i usług oferowanych przez T-Mobile Polska S.A. operatora sieci telefonii komórkowej T-Mobile na podstawie nowej Umowy Agencyjnej jak również Umowy Dystrybucyjnej dotyczącej sprzedaży produktów bezabonamentowych. Sieć sprzedaży Eurotel jest jedną z największych w ramach tego operatora i stanowi ok. 15% udział w jego sieci sprzedaży pośredniej.

Dodatkowo Eurotel SA współpracuje z operatorem telewizji satelitarnej Canal+ sprzedając ofertę programową tego dostawcy (usługi) oraz sprzęt służący do odbioru telewizji satelitarnej (dekodery i anteny).

Punkty poszczególnych sieci sprzedaży są dedykowane do współpracy z konkretnym operatorem czy dostawcą usług (produktów) i oferta jaka jest w nich dostępna jest na zasadzie wyłączności.

Eurotel SA jest również autoryzowanym sprzedawcą produktów Apple działając pod własną marką handlową iDream. Sieć sprzedaży tworzy trzynaście salonów APR (Apple Premium Reseller) w których prezentowana jest pełna oferta sprzętowa i usługowa tego producenta. iDream prowadzi również autoryzowany serwis sprzętu produktów Apple prowadzony w siedmiu serwisach (w tym trzech samodzielnych) oraz sprzedaż skierowaną bezpośrednio do odbiorców masowych przez własny dział handlowy.

Emitent posiada również własny sklep internetowy dedykowany do tej oferty ([iPhone](#), [iMac](#), iPad i inne). Na stronie [iDream.pl](#) można dokonać zakupu oferty Apple przez Internet.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku

Struktura akcjonariuszy

W pierwszym półroczu 2025 roku nie doszło do znaczących zmian w akcjonariacie o jakich zarząd miałby informację.

Przeprowadzony w lipcu 2025 roku skup akcji spowodował skupienie 1,64% całkowitej ilości akcji, co stanowi 61 443 sztuk akcji i było przedmiotem stosownych raportów na ten temat.

Nadal większościowy kapitał posiadają osoby zasiadające w organach zarządczych jak i nadzorujących Spółki będące również założycielami Spółki. Kontrolują one ponad 50% akcji w Spółce.

Nie są udzielone w Statucie żadne preferencje czy uprzywilejowania dla jakiegokolwiek grupy akcjonariuszy w tym założycielskie, zarówno co do głosu jak i prawa do dywidendy.

W strukturze akcjonariatu ujawniony jest udziałowiec instytucjonalny ze względu na przekroczenie 5% udziałów w kapitale akcyjnym Spółki, którym jest PKO TFI z ponad 9% udziałem.

Aktualny stan posiadania akcji przez poszczególnych akcjonariuszy, podany jest w tabeli w dalszej części niniejszego Sprawozdania.

Publikacja prognoz

Zarząd nie publikował prognozy za 2025 rok. Niepublikowanie prognozy wynika z dużej zmienności parametrów współpracy z głównymi partnerami handlowymi, które są niezależne od Emitenta.

Organy Zarządcze i Nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Zarządu Eurotel S.A. wchodzi: Prezes Zarządu – Pan Krzysztof Stepokura, Wiceprezes Zarządu Pan Tomasz Basiński oraz Pan Bartosz Stepokura jako Członek Zarządu.

Zarząd został powołany na trzyletnią kadencję w dniu 18 czerwca 2025 roku.

W I półroczu 2025 roku nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej wybranej na kolejną trzyletnią kadencję w dniu 26.04.2023 roku.

Trzech obecnych członków Rady Nadzorczej spełnia kryterium niezależności.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2025 roku:

Pan Aleksander Sobina – Przewodniczący RN,

Pan Jacek Foltarz – Wiceprzewodniczący RN,

Pan Marek Parnowski – Członek RN,

Pan Grzegorz Pułkotycki – Członek RN,

Pan Rafał Rasmus – Członek RN.

W ramach RN funkcjonuje Komitet Audytu, którego członkami są Pan Grzegorz Pułkotycki, Pan Marek Parnowski i Pan Rafał Rasmus. Członkowie KA spełniają kryterium niezależności. Członkowie KA posiadają wiedzę i kompetencje z zakresu zarządzania w branży w jakiej działa Emitent oraz wykształcenie i kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Polityka dywidendy

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki dywidendy, ale opiera swoje rekomendacje w tym zakresie na trzech głównych kryteriach. Wypłata dywidendy zależy przede wszystkim od: poziomu wypracowanego zysku netto przez Eurotel S.A., posiadania wolnych środków obrotowych oraz planowanych znaczących wydatków inwestycyjnych, które wpływają na ilość wolnej gotówki jaką można przeznaczyć do wypłaty. Znaczące wydatki lub inwestycje mogą być ograniczeniem w wypłacie dywidendy. Są to kryteria obiektywne oprócz których istnieją również kryteria dodatkowe o charakterze biznesowym (rynkowym), które brane są pod uwagę przez Zarząd Emitenta jak sytuacja

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

makroekonomiczna, bezpieczeństwo prowadzenia działalności w dłuższym horyzoncie czasowym czy przewidywania co do warunków współpracy z głównymi partnerami handlowymi.

WZA Eurotel SA w dniu 27 maja 2025 roku podjęło uchwałę o niewypłacaniu dywidendy za 2024 rok ze względu na pogorszenie sytuacji w przepływach finansowych oraz niepewną sytuację makroekonomiczną w szczególności dotyczącą polityki administracji amerykańskiej w zakresie ceł (niezależnie od innych istotnych czynników ryzyka zewnętrznego jak np. wojna na Ukrainie). Informacja ta była przedmiotem stosownego raportu bieżącego.

Komunikat dotyczący przeglądu opcji strategicznych opublikowany na początku 2025 roku znajduje praktyczne odzwierciedlenie m.in. w zmianie dotychczasowej praktyki wypłat dywidendy przez Emitenta.

Główne obszary działalności i ich najważniejsze parametry

Działalność Spółki polega na sprzedaży usług i produktów znajdujących się w ofercie operatorów telefonii komórkowej z którymi współpracuje dla klientów indywidualnych jak i firm. Pozyskiwanie klientów odbywa się w salonach sprzedaży sieci Eurotel (oraz spółek zależnych) i polega na podpisywaniu umów (nowych) o świadczenie usług telekomunikacyjnych lub aneksów je przedłużających (z dotychczasowymi klientami).

Prowizje wypłacane są za podpisane umowy i aneksy oraz realizację różnych, zmieniających się celów określanych przez operatora. Cykl wypłat prowizji jest miesięczny. Rekalkulacje polegające na wyliczaniu realnej ilości aktywnych umów i aneksów do wypłaty prowizji, mają miejsce co kilka miesięcy i terminy te zmieniają się w czasie, co skutkować może obniżeniem prowizji z tego tytułu.

W raportowanym okresie pierwszego półrocza 2025 roku, podpisano w sieci Eurotel 38 113 nowe umowy oraz 47 042 aneksów. W pierwszym półroczu 2024 roku było to 35 181 umów oraz 53 922 aneksy. Wielkość sprzedaży utrzymuje się na porównywalnym poziomie (5% mniej aneksów).

Działalność w ramach operatora T-Mobile prowadzona była w sieci liczącej na koniec czerwca 2025 roku 79 punktów sprzedaży z czego 54 było własnych, natomiast na koniec czerwca 2024 roku było 81 wszystkich salonów i 32 własnych. Przy porównywalnej wielkości sieci, znacząco wzrosła ilość salonów własnych, co przekłada się na zmianę struktury otrzymywanej prowizji oraz zwiększa koszty prowadzenia sprzedaży.

Eurotel S.A. zatrudniał na koniec czerwca 2025 roku 327 pracowników zaś w tym samym czasie w 2024 roku było 264 pracowników. Zatrudnienie zwiększa się głównie w związku ze zmianą struktury właścicielskiej salonów sprzedaży opisaną powyżej. Wielkość zatrudnienia nie informuje jednak o występującej dodatkowo fluktuacji, mimo że udało się ten parametr w pewnym stopniu ograniczyć, to nadal jest to istotny problem w prowadzeniu polityki zatrudniania i zwiększania kosztów jego obsługi. Zwiększenie zatrudnienia zwiększa również koszty sprzedaży i raczej ten trend nadal będzie kontynuowany, zwłaszcza przy sukcesywnie rosnącej wielkości płacy minimalnej.

W kategorii produkty pre-paid sprzedawane są w salonach własnej sieci sprzedaży produkty pod marką T-Mobile na kartę i Heyah. Są to przede wszystkim karty z numerem (bez telefonu) oraz jednostki uzupełniające wartość i ważność kont wspomnianych telefonów. Dystrybuowane są one głównie w punktach sprzedaży własnych jak i partnerskich. Udział w sprzedaży tych produktów maleje jednak ze względu na dużą ich dostępność na rynku i elektroniczne możliwości doładowywania kont w wielu miejscach sprzedaży, a zwłaszcza na internecie bez potrzeby odwiedzania konkretnego punktu sprzedaży. Sprzedaż tych produktów odbywa się obecnie głównie poprzez własną sieć sprzedaży w formie również elektronicznej.

Eurotel S.A. jest również autoryzowanym przedstawicielem Canal+ oferującej transmisję przekazu satelitarnego programów telewizyjnych w formacie cyfrowym głównie w standardzie wysokiej rozdzielczości HD lub 4K. Współpraca polega na obsłudze logistycznej i organizacyjnej sieci punktów sprzedaży oferujących usługi tego operatora. Są to również punkty niezależne od posiadanej sieci salonów operatorów telefonii komórkowej i zlokalizowane są w salonach RTV, serwisach urządzeń satelitarnych itp.

Na koniec czerwca 2025 było w tej sieci 23 punktów sprzedaży z czego 3 własne, a w analogicznym okresie rok wcześniej były również 23 punkty w tym 3 własne.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

W pierwszym półroczu 2025 roku sieć Canal+ w Eurotel SA dokonała 6 183 operacji (umów lub aneksów), zaś w I półroczu 2024 roku były to 7 223 zdarzenia tego rodzaju, osiągnięte w takiej samej wielkości sieci punktów sprzedaży. Mniejsza ilość zdarzeń wynika z mniejszej ilości podpisanych aneksów.

Prowadzona jest współpraca z Apple polegająca na sprzedaży produktów tej firmy w dedykowanych salonach sprzedaży klasy premium pod marką iDream. Obecnie sieć liczy trzynaście takich salonów oraz biuro handlowe w Warszawie. Prowadzona jest również autoryzowana sieć serwisowa sprzętu Apple w siedmiu lokalizacjach w Polsce oraz sklep internetowy pod marką iDream.pl

W raportowanym okresie czasu nastąpił wzrost sprzedaży, co wynikało głównie z otwarć nowych salonów jak i wygranych przetargów na dostawy sprzętu. Przychody ze sprzedaży samego segmentu iDream w I półroczu 2025 roku wynosiły 188 mln zł zaś w analogicznym okresie 2024 roku było to 139 mln zł. Marża na sprzedaży nie wzrosła jednak w takim stopniu, gdyż przetargi są zwykle wygrywane na niższych marżach handlowych, a marża całkowita na sprzedaży detalicznej jest mniejsza ze względu na niższą wartość jednostkową towaru.

W ramach spółki zależnej **Viamind Sp. z o.o.** działalność z operatorem sieci Play prowadzona jest w 74 salonach sprzedaży (51 własnych) w porównaniu do 80 na koniec czerwca w ubiegłym roku (54 własnych) i zarządza grupą 55 przedstawicieli handlowych (doradców), w porównaniu do 60 w ubiegłym roku.

W I półroczu 2025 roku podpisano 58 942 nowych aktywacji oraz 81 396 aneksów, zaś w I półroczu 2024 roku podpisano łącznie 61 262 nowych umów oraz 76 646 aneksów. Wrosła więc r/r ilość podpisanych aneksów.

Zatrudnienie w tej spółce zależnej wyniosło na koniec czerwca 2025 roku 190 osób, a na koniec czerwca 2024 roku było to 231 osób.

Współpraca dotychczas prowadzona z producentem Xiaomi pod własną marką MiMarkt, została w 2024 roku zakończona, co spowodowało zmniejszenie kosztów związanych z tego rodzaju działalnością i poprawę wyniku całej spółki zależnej.

Podsumowanie wyników działalności

W pierwszym półroczu 2024 roku Eurotel SA wypracowała przychody wysokości 201 302 tys. zł, zaś w analogicznym okresie ubiegłego roku było to 159 411 tys. zł. W kategorii zysku netto za 2025 rok wynik wyniósł 6 732 tys. zł, zaś w I półroczu 2024 roku było to 8 037 tys. zł co jest spadkiem o ok. 16%.

Największy wpływ na spadek całkowitego wyniku za pierwsze półrocze 2025 roku miała sytuacja w segmencie T-Mobile, gdzie w wyniku zmiany struktury sieci, pojawiły się znacząco wyższe koszty prowadzenia tego działu, przy jednoczesnym spadku przychodów z tytułu prowizji od punktów partnerskich.

Sieć Canal+ obsługiwana przez Eurotel S.A., wykazała nieznaczny spadek efektywności działania, co związane było ze spadkiem efektywności sprzedaży w niektórych okresach.

iDream autoryzowany [serwis Apple](#), działając na wysoce konkurencyjnym rynku oraz w związku z coraz mniejszą ilością napraw w związku z coraz lepszym (mniej awaryjnym) sprzętem, nie wykazuje w raportowanym okresie dodatniego wyniku działalności. Prowadzenie tego rodzaju usług jest jednak niezbędne dla kompleksowej obsługi klienta w segmencie premium jakim jest działalność iDream. Usługi tego rodzaju są prowadzone przez serwis iDream w trzech dedykowanych, samodzielnych lokalizacjach oraz dodatkowo tych przypisanych do poszczególnych salonów sprzedaży, których łącznie jest siedem.

Dodatkowe przychody generowane są przez prowadzenie działalności wspierającej ofertę sprzedaży, a w szczególności ofertę finansowania zakupów, co jest źródłem prowizji z tego tytułu. Wielkość sprzedaży tego obszaru działalności związana jest (uzależniona) z globalną sprzedażą, w której stanowi

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

ona mniejszy lub większy udział oraz ofertą jaką przedstawia się klientowi w danym okresie lub na dane produkty.

Skonsolidowane przychody w raportowanym okresie od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku wyniosły 225 132 tys. zł wobec 191 919 tys. zł w I półroczu 2024 roku. Zysk skonsolidowany netto za I półrocze 2025 roku wynosi 7 452 tys. zł wobec 6 318 tys. zł w I półroczu 2024 roku.

Wyniki osiągnięte przez spółkę Viamind

W pierwszym półroczu 2025 roku wypracowano 23 763 tys. zł przychodów w porównaniu do 32 592 tys. zł w I półroczu 2024 roku oraz zysk netto raportowanego okresu w wysokości 721 tys. zł wobec straty w pierwszym półroczu 2024 roku w wysokości 1 718 tys. zł.

Wyniki działalności w segmencie Play są na nieznacznie niższym poziomie, ale jednak od pewnego czasu porównywalnym w poszczególnych okresach, natomiast w segmencie MiMarkt w raportowanym okresie nie wystąpiły już koszty związane ze współpracą z Xiaomi.

Prowadzona za pośrednictwem sklepu MiMarkt.pl sprzedaż internetowa nie dotyczy już współpracy z producentem Xiaomi.

Brak rentowności salonów MiMarkt z ofertą Xiaomi w związku ze zmianą zasad współpracy wprowadzoną przez tego producenta, spowodował decyzję o ich sukcesywnym zamykaniu, które zakończyło się w II półroczu 2024 roku.

Zamknięcia salonów spowodowało zmniejszenie kosztów sprzedaży w dłuższym terminie, ale wiązało się z koniecznością pokrycia kar za przedterminowe zakończenie umów oraz odpisaniem poniesionych kosztów inwestycji w te salony.

Czynniki ryzyka i polityka bezpieczeństwa

Ryzyko kredytowe

Spółki Grupy Kapitałowej Eurotel posiadają płynność finansową. Osiągana jest ona dzięki prowadzeniu rentownej działalności jak również dzięki oparciu współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi o kredyty kupieckie.

Dla zabezpieczenia ciągłości funkcjonowania, Spółki Grupy mają możliwość uruchomić kredyt w rachunku bieżącym, który może służyć zabezpieczeniu płynności i finansowaniu niespodziewanych, chwilowych potrzeb, z czego Emitent w roku 2025 zmuszony był skorzystać dwukrotnie, czego nie było potrzeby wykorzystywać od wielu lat.

Spółki Grupy posiadają wspólny limit na potrzeby związane z kredytem oraz udzielaniem gwarancji bankowych.

Bieżące nadwyżki środków pieniężnych są lokowane na oprocentowanych lokatach terminowych i na rachunkach over night, co w poprzednich okresach było mniej efektywne i przez to nie praktykowane z racji niskiego oprocentowania, które jednak uległo zmianie na wyższe.

Spółki Grupy starają się poszukiwać rozwiązań, które zagospodarowują posiadane środki finansowe w jak najlepszy i bezpieczny sposób. Jednym z rozwiązań, do których przystąpiła Eurotel SA jest inwestowanie w fundusze inwestycyjne.

Ryzyko walutowe

Spółki Grupy nie dokonują transakcji związanych z zakupem towarów w walutach obcych z istotnie odroczonym terminem płatności. Krótkie terminy płatności dla transakcji w walucie obcej oraz przedpłaty na poczet realizacji transakcji niwelują ryzyko istotnych różnic kursowych.

Wahania kursów dotyczą natomiast kosztów stałych, gdyż dotyczą części salonów, w których stawki czynszowe zostały ustalone w walutach obcych.

Koszty zakupu sprzętu do sprzedaży są w większości przypadków już u dostawców przeliczone na złote i nie podlegają bieżącym wahaniom związanym z kursem walutowym.

Biorąc jednak pod uwagę, że część punktów sprzedaży jest obsługiwana przez podmioty zewnętrzne (partnerów handlowych) z którymi spółki współpracują, tylko część umów dotyczy bezpośrednio spółki Grupy. Skala tego czynnika nie jest więc zagrożeniem dla stabilności Spółki.

Działalność gospodarcza Spółek nie jest więc w znaczący sposób narażona na wahania kursów walut.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

Ryzyko obrotu

Grupa zabezpiecza się przed brakiem płatności od swoich odbiorców poprzez stosowanie systemu monitorowania należności, ustalania limitów kredytowych oraz przyjmowania zabezpieczeń płatności np. w formie ubezpieczenia realizowanego przez dedykowane do takiej działalności podmioty.

W przypadku wystąpienia zadłużenia i konieczności jego windykowania, Grupa posiada stosowne umowy z firmami wyspecjalizowanymi w tego rodzaju działalności.

W Grupie funkcjonuje wyspecjalizowana komórka zajmująca się koordynacją procesu ściągania należności oraz ich zabezpieczaniem.

Na należności wątpliwe tworzone są odpisy aktualizujące, które rozwiązywane są w przypadku spłaty należności.

Ryzyko zależności handlowych

Istotnym ryzykiem dla Jednostki Dominującej jest w pewnym stopniu uzależnienie od kilku głównych dostawców (np. T-Mobile Polska SA, P4 Spółka z o.o. czy Apple). Ryzyko to jest rozkłada się na większą ilość podmiotów z którymi współpracuje Grupa. Pozycją Emitenta w ramach operatora T-Mobile jest znacząca, gdyż sieć sprzedaży Eurotel S.A. powoduje, że operator jest również zainteresowany utrzymaniem w dobrej kondycji tak dużej części swojej sieci sprzedaży.

W związku z obsługą znaczącej części sieci operatora PLAY, z którym współpracuje spółka zależna Viamind Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiada ona pozycję znaczącego Partnera tego operatora i w istotnym stopniu wpływa na osiągnięte przez niego wyniki.

W drugiej połowie roku Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje zwiększenia zysków w stosunku do pierwszego półrocza z tytułu sezonowego wzrostu sprzedaży.

Umowa o współpracy z Apple, pozwala na dalsze otwieranie detalicznych salonów sprzedaży klasy premium. Rozwój serwisu sprzętu Apple stanowi kolejny etap zacieśniania współpracy. W ramach tej marki działa również sklep internetowy iDream.pl a, rosnąca skala obrotu tego segmentu wskazuje na właściwy kierunek rozwoju Grupy i zmniejsza ryzyko uzależnienia się od jednego partnera handlowego.

Ryzyko zmiany umowy

Ryzyko związane ze zmianą umowy z operatorami związane jest przede wszystkim ze stawkami i warunkami prowizji. Operatorzy mają takie możliwości i wprowadzają różnego rodzaju zmiany, aby dostosować się do wymogów rynkowych. Przykładowo od kilku lat w sieci T-Mobile regularnie zmieniane są warunki handlowe. Ostatnia zmiana (w 2024 roku), spowodowała diametralną różnicę w strukturze sieci sprzedaży jak i zasadach wypłaty prowizji, które opisano już w innych miejscach tego raportu, a które spowodowały zmniejszenie rentowności tego segmentu.

Zmiany wprowadza również Play czy Canal+. Należy jednak zwrócić uwagę, że zmiany te mają głównie charakter dostosowujący warunki prowizji do sytuacji na rynku i oczekiwań operatorów dotyczących realizacji zakładanych przez nich celów.

Ryzyko wypowiedzenia umowy jest ograniczone okresem wypowiedzenia wynoszącym 12 miesięcy oraz skalą działania Grupy, która stanowi znaczącą część sieci sprzedaży poszczególnych operatorów, w związku z czym w interesie operatorów leży również dobra kondycja swoich partnerów.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko związane z rynkiem dotyczy zarówno konkurencji jaka panuje w branży jak również popytu w dłuższej perspektywie czasu. Struktura sieci sprzedaży operatorów telefonii komórkowych w Polsce oparta jest o sieć salonów sprzedaży własnych i partnerskich jak przykładowo Eurotel S.A., czy jego spółki zależne. Struktura ta jest na dzień dzisiejszy w pełni ukształtowana i bardzo trudno z tego powodu wejść nowym podmiotom i rozpocząć budowanie swoich sieci sprzedaży od początku. Z kolei przejęcie już istniejących sieci sprzedaży, będzie jedynie zwiększeniem skali działania bez większych korzyści wynikających z możliwych dźwigni efektywnościowych.

Ilość salonów będzie się w dłuższej perspektywie czasu zmniejszać, choć tempo tych zmian jest w ostatnim czasie mniejsze. Związane to jest z jednej strony z nasyceniem rynku, a z drugiej optymalnym i równomiernym „pokryciem” kraju siecią salonów sprzedaży – zwłaszcza po przeprowadzonych optymalizacjach przeprowadzonych przez operatorów.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

Ryzyko związane z klęskami żywiołowymi w tym epidemiczne

Rodzaj ryzyka zawierający w sobie część wyżej wskazanych ryzyk, ale mający swoją specyfikę i realny wzrost znaczenia w ostatnim czasie. Ryzyko to dotyczy ograniczeń związanych z prowadzeniem działalności (zamykanie lokali w wyniku decyzji administracyjnych lub na skutek wystąpienia ognisk zakażeń), dostępnością towaru (ograniczone możliwości zakupowe związane z przerywaniem połączeń logistycznych) oraz częścią popytową, czyli skłonnością do zakupów przez klienta indywidualnego, wynikającą z jego dostępu do kapitału, potrzeb, ale również możliwości dokonania fizycznego zakupu. Ryzyko to jest trudne do oszacowania zarówno w zakresie skali jak i czasu wystąpienia i późniejszego trwania. Obecnie poziom tego ryzyka jest niski, ale przewiduje się możliwość jego zwiększenia pod koniec roku.

Ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem

Spółki Grupy na bieżąco analizują obszary możliwego ryzyka w tym zakresie, ale w dobie wspierania takich działań nie tylko przez organizacje terrorystyczne czy indywidualne osoby, ale również niektóre państwa, skala tych zagrożeń będzie rosła i może nawet nie wynikać z bezpośrednio skierowanego ataku na daną spółkę, ale wpływać na cały rynek lub klientów, z którymi prowadzona jest współpraca. Podejmowane są działania monitorujące takie zagrożenia i wprowadzane różnego rodzaju mechanizmy zapobiegawcze w oparciu o najlepszą wiedzę jaką może dysponować spółka w tym zakresie. Spółka tworzy różnego rodzaju procedury oraz jak również przeprowadza szkolenia dotyczące tego zagadnienia.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca „EUROTEL” S.A., Jednostki zależne „VIAMIND” Sp. z o.o. oraz 2Way Spółka z o.o. (konsolidacja metodą pełną).

Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Nie wystąpiły takie zmiany.

Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Jednostki Dominującej nie publikował prognozy na 2025 rok.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazanie raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Nie wystąpiły tego rodzaju zdarzenia o jakich Zarząd Emitenta miałby wiedzę.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
Krzysztof Stepokura	1 131 182	30,18%	30,18%
Jacek Foltarz	707 399	18,87%	18,87%
PKO TFI	344 009	9,18%	9,18%

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, o których Spółka została poinformowana.

Aktualny stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące wg stanu na dzień przekazania raportu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
Krzysztof Stepokura	1 131 182	30,18%	30,18%
Jacek Foltarz	707 399	18,87%	18,87%
Tomasz Basiński	115 000	3,07%	3,07%
Marek Parnowski	72 000	1,92%	1,92%

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;

Z informacji posiadanych przez Zarząd „Eurotel” S.A. wynika, że Spółki Grupy nie są stroną w istotnych postępowaniach sądowych, arbitrażowych i administracyjnych.

Informacje o zawarciu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W raportowanym okresie nie wystąpiły istotne transakcje zawarte na warunkach innych jak rynkowe, transakcje zawarte na warunkach rynkowych zostały przedstawione w Skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W raportowanym okresie aktywne były umowy poręczenia zawarte przez Emitenta w poprzednich okresach sprawozdawczych:

1/ poręczenie wekslowe do weksla własnego in blanco wystawionego przez spółkę zależną Viamind Sp. z o.o. w ramach zawarcia w dniu 26 sierpnia 2024 roku umowy o finansowanie zewnętrzne pomiędzy Emitentem i jego spółką zależną Viamind Sp. z o.o. a Bankiem Millennium S.A. Globalna wartość limitu w ramach umowy wynosi 15 mln zł, z której środki zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Emitenta oraz jego Spółki Zależnej. Początek okresu obowiązywania umowy nastąpiło w dniu 30.08.2024 roku a całkowita spłata kredytu nastąpi do dnia 28.09.2025 roku.

Zabezpieczeniem umowy jest:

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

- weksel in blanco wystawiony przez Eurotel S.A.,
- weksel in blanco wystawiony przez Viamind Sp. z o.o.,
- Poręczenie wekslowe udzielone przez Eurotel S.A. do weksla własnego in blanco wystawionego przez Viamind Sp. z o.o., przy czym weksel dla kredytu poręczony do kwoty 16 mln zł.

2/ poręczenie do łącznej kwoty 4,5 mln zł, zgodnie z umową poręczenia z dnia 01 grudnia 2022 r. zawartą pomiędzy spółką zależną Emitenta Viamind Sp. z o.o. („Kupujący”) oraz spółką P4 Sp. z o.o. („Sprzedający”) a także Emitentem, w której Emitent jako Poręczyciel zobowiązał się do zapłacenia na rzecz Sprzedającego należności wynikających z dostawy Kupującemu towaru przez Sprzedającego na wypadek, gdyby Kupujący zobowiązania nie wykonał do kwoty 4,5 mln zł. Poręczenie obowiązuje w stosunku do zobowiązań Kupującego wobec Sprzedającego powstałych od dnia 01 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. Poręczenie jest terminowe i wygasa po upływie 12 miesięcy od daty wymagalności ostatniej faktury wystawionej w powyższym terminie. Poręczenie jest nieodwołalne i bezwarunkowe.

3/ poręczenie do łącznej kwoty 1,0 mln zł obowiązujące do dnia 30 czerwca 2025 roku, w którym emitent zobowiązał się do zapłacenia zobowiązań spółki zależnej Viamind Spółka z o.o. wynikających z dostaw towaru przez Ingram Spółka z o.o. gdyby spółka zależna zobowiązania nie wykonała. Poręczenie obejmuje również zobowiązania spółki zależnej za towary dostarczone w okresie obowiązywania umowy poręczenia, za których płatności przypadają po tym terminie.

Wynagrodzenie emitenta z tytułu udzielonych spółce zależnej Viamind Spółka z o.o. poręczeń za okres 01.01.2025-30.06.2025 roku wynosi 37.625,00 zł.

Wszystkie poręczenia udzielone przez emitenta zostały udzielone jednostce zależnej.

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Nie została wypłacona w 2025 roku dywidenda za 2024 rok obrotowy zarówno przez Emitenta jak i przez spółkę zależną Viamind Sp. z o.o. w związku z wykazaną stratą na działalności po raz kolejny z rzędu.

Dodatkowo wynik pierwszego półrocza 2024 roku był obciążony kosztami związanymi z przedterminowym zakończeniem umów najmu z salonów MiMarkt z ofertą firmy Xiaomi. Były to koszty kar umownych oraz odpisy na pokrycie inwestycji w obcych środkach trwałych.

Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.

W nadchodzących miesiącach możliwy jest wzrost sprzedaży związany tradycyjnie z większym popytem po wakacjach i pod koniec roku oraz w związku z pojawieniem się nowych produktów w ofercie Apple (premiery), które zostały w bieżącym roku o nowe linie produktowe. Nieznane są jednak ilości i czas w jakim będzie dostępna odpowiednia do popytu ilość tych nowych produktów.

Nadal rosną koszty sprzedaży związane przede wszystkim ze zwiększeniem obciążeń dotyczących wynagrodzeń pracowników, co spowodowane jest po pierwsze występującą presją inflacyjną, jak również ustawowym podniesieniem poziomu minimalnego wynagrodzenia, które skutkuje również koniecznością dostosowania wynagrodzeń pozostałej części pracowników.

Pod koniec 2025 roku możliwe jest pojawienie się zwiększonego zapotrzebowania na gotówkę z tytułu wzrostu sprzedaży w okresie świątecznym oraz wprowadzenia nowych produktów Apple. Emitent podpisał aneks do posiadanej linii kredytowej w banku dla siebie jak i swojej spółki zależnej, który przedłuża warunki obecnie posiadane w banku na kolejny okres. W związku z tym, że pojawia się konieczność zwiększenia poziomu finansowania zewnętrznego związana z czynnikami inflacyjnymi,

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

większym zapotrzebowaniem na kapitał z racji większej skali działania (przy wyższych kosztach i mniejszej rentowności w związku z tym) oraz wykorzystaniem podlimitu przeznaczanego na gwarancje bankowe (dla dostawców jak i wynajmujących), będzie zwiększony limit w kolejnej umowie o finansowanie z bankiem.

Podpisanie powyższego aneksu było przedmiotem stosownego raportu bieżącego.

Eurotel S.A. posiada gwarancje swoich płatności dla części dostawców w formie ubezpieczenia udzielanego przez wyspecjalizowane w tym firmy. Gwarancje takie powodują możliwość uzyskania wyższego kredytu kupieckiego, a szacowane są na podstawie osiąganych wyników finansowych. Przy szybkiej rotacji towaru, pozwala to na obsługę zakupów bez konieczności angażowania większego udziału kapitału własnego. W ostatnim czasie miało miejsce jednak spowolnienie takiej rotacji towaru, co skutkowało koniecznością parokrotnego wykorzystywania kredytu w rachunku bieżącym (linii kredytowej) w 2025 roku.

Pogarszająca się sytuacja rynku klienta detalicznego spowodowana różnymi czynnikami, wpływać może na ograniczenie popytu i chęć do zakupów związaną również z niepewnością dotyczącą sytuacji makroekonomicznej.

Spółki Grupy w raportowanym okresie jak i obecnie zachowują jednak podstawową płynność finansową i terminowo regulują swoje zobowiązania.

W najbliższej przyszłości nie ma znaczących zagrożeń dla działalności Grupy o jakich Zarząd miałby wiedzę.

Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Eurotel SA będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę skonsolidowane wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Premiery nowych produktów Apple w drugiej połowie roku spowodują większe zainteresowanie ofertą tego producenta. Kluczowe jak zawsze w takich przypadkach jest jednak zapewnienie odpowiednich ilości i asortymentu towaru. Nie są znane reakcje rynku na wprowadzone nowe linie produktowe, co będzie miało istotne znaczenie dla powodzenia sprzedaży tych nowości.

Ilość odwiedzających klientów galerie handlowe jest mniejsza niż wcześniej i szacuje się te zmiany na ponad 10 do 15%. Aby utrzymać dotychczasowy poziom wyników konieczne będzie w podobnej skali zwiększenie wielkości sprzedaży.

Zmniejszająca się wartość jednostkowa sprzedawanych produktów powoduje, że przy tej samej marży procentowej, trzeba ich sprzedawać ilościowo więcej dla uzyskania tego samego efektu.

Kanał e-commerce nie wykazuje już obecnie takiej dynamiki wzrostów jak poprzednio, a rosnąca konkurencja na rynku, często oferuje produkty w cenach trudnych do zakupu przez Emitenta (niższych niż ceny zakupu). Zmniejsza się więc ilość pozyskiwanych klientów w tym kanale.

Zmiany w zasadach rozliczeń z operatorem T-Mobile, które od początku 2025 roku zostały wdrożone w pełnej skali, spowodowały określone przesunięcia w strumieniach finansowych i obecnie większa część niż poprzednio prowizji jest otrzymywana z tytułu posiadania punktów własnych (co jest związane z większą ilością punktów własnych), ale wiąże się to również ze wzrostem kosztów prowadzenia tych punktów (czynsze, wynagrodzenia) jako kosztów sprzedaży. Spadła jednak znacząco z tego samego powodu (zmiany struktury), wielkość prowizji z sieci partnerskiej. Efektem tych zmian jest zmniejszenie całkowitej wartości prowizji pozostałej dla Eurotel jako właściciela sieci sprzedaży i zmniejszenia rentowności tego segmentu.

Brak realizacji planów (celów) określonych przez operatora skutkować może deautoryzacjami poszczególnych punktów sprzedaży, co przekładać się będzie na mniejszą ilość pieniędzy z tego segmentu, a w konsekwencji trudniejsze utrzymanie struktur dedykowanych do zarządzania tym kanałem sprzedaży (zmniejszenie rentowności segmentu).

Zwiększa się obciążenie kosztowe związane z wynagrodzeniami pracowników i ten trend będzie nadal kontynuowany. Związane jest to z opisanym już wcześniej w niniejszym raporcie sukcesywnym podnoszeniem wynagrodzenia minimalnego. Drugim czynnikiem jest jednak zwiększająca się ilość

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

pracowników związana przede wszystkim z polityką operatorów, która określa oczekiwania, co do ilości pracowników w danych lokalizacjach oraz zmiany struktury prowadzonych sieci sprzedaży, polegające na większym udziale własnych punktów sprzedaży (a w konsekwencji zwiększeniu zatrudnienia), co opisano wcześniej powyżej.

Czynniki makroekonomiczne o charakterze negatywnym, to niepewność co do stabilności i możliwości przewidywania przyszłości, która u konsumentów może zmniejszać ich skłonność do zakupów oraz wzrosty kosztów utrzymania, które powodować mogą mniejsze możliwości zakupowe u klientów detalicznych.

Wojny celne na poziomie globalnym, w przypadku ich wprowadzenia bądź zaostrzenia, będą mogły dotyczyć również częściowo produktów oferowanych w sprzedaży przez spółki Grupy, co może wpływać na ich ceny dla klientów, a przez to czynić je mniej atrakcyjnymi.

Zwiększone koszty finansowania i zaostrzone kryteria przyznawania kredytów są również czynnikiem ograniczającym potencjał sprzedaży w najbliższym czasie przy finansowaniu zewnętrznym zakupów przez klientów.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025:

W dniu 23 sierpnia 2024 roku Eurotel SA zawarła umowę o badanie oraz przeprowadzenie przeglądów sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za okresy sprawozdawcze od 01.01.2024 do 31.12.2024r., od 01.01.2025 do 31.12.2025 r. oraz od 01.01.2026 do 31.12.2026 roku z MOORE Polska Audyt Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 87, numer w rejestrze firm audytorskich 4326 .

Wynagrodzenie za usługi wynosi:

Zakres prac	za okres 01.01-31.12	kwota netto
badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	2024	38 000,00
badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2024	12 000,00
przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	2024	16 000,00
przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2024	7 500,00
badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	2025	38 000,00
badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2025	12 000,00
przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	2025	16 000,00
przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2025	7 500,00
badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	2026	38 000,00
badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2026	12 000,00
przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	2026	16 000,00
przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego	2026	7 500,00

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku*

W dniu 23 sierpnia 2024 roku Viamind Spółka z o.o. zawarła umowę o badanie sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 01.01.2024 do 31.12.2024r., od 01.01.2025 do 31.12.2025 r. oraz od 01.01.2026 do 31.12.2026 roku z MOORE Polska Audyt Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 87

Wynagrodzenie za usługi wynosi:

Zakres prac	za okres 01.01-31.12	kwota netto
badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	2024	19 900,00
przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	2024	8 500,00
badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	2025	19 900,00
przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	2025	8 500,00
badanie jednostkowego sprawozdania finansowego	2026	19 900,00
przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	2026	8 500,00

Pozostałe informacje dotyczące sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i osiągniętych wynikach, podane są w kolejnych załącznikach do raportu okresowego za I półrocze 2025 roku.

Zarząd Eurotel S.A.

Gdańsk, dn. 23 września 2025 roku