

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROTEL W ROKU 2023  
ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROTEL  
DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ EUROTEL S.A.**

Kierując się zasadą 2.11.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, Rada Nadzorcza EUROTEL S.A. przedstawia zwięzłą ocenę sytuacji Spółki.

Rada Nadzorcza w oparciu o sprawowany w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023 r. stały nadzór nad działalnością Spółki oraz posiadany ogląd bieżących spraw Spółki i konsultacje, co do aktualnej sytuacji Spółki, dokonywane z Zarządem Spółki podczas własnych posiedzeń odbywanych z udziałem Zarządu, jak i w trybie komunikacji elektronicznej, a także na podstawie przedstawionych do rozpatrzenia: sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2023, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od 1.01.2023 do 31.12.2023, sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EUROTEL za rok obrotowy 2023, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EUROTEL za rok obrotowy od 1.01.2023 do 31.12.2023 oraz w oparciu o Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego EUROTEL S.A. za rok obrotowy od 1.01.2023 do 31.12.2023 a także Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EUROTEL za rok obrotowy 2023, pozytywnie ocenia sytuację Spółki w zakresie jej działalności operacyjnej, w szczególności w zakresie wykonania założonych celów inwestycyjnych, czy finansowych, utrzymania znaczącej pozycji rynkowej, a także realizacji przyjętej strategii.

**Istotne zdarzenia w 2023 roku**

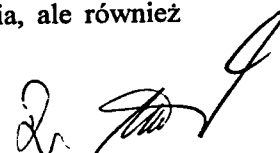
Osiągnięte na początku 2023 roku rezultaty są słabsze niż w analogicznym okresie ubiegłego roku z przyczyn rynkowych, leżących głównie poza Spółką. Mniejsza sprzedaż spowodowana jest recesją konsumencką i zmniejszeniem ilości zakupów dokonywanych przez klientów. Nadal występowała wysoka inflacja, która trwa już ponad rok, przekładając się przez to na wyższy koszt pieniądza oraz mniejszą dostępność w jego pozyskaniu dla klientów. Trend spadkowy w sprzedaży pojawił się już od początku IV kwartału 2022 roku, a zaczął częściowo się odwracać dopiero pod koniec III kwartału 2023 roku. W ramach segmentu działalności prowadzonej pod brandem MiMarkt wystąpiła w raportowanym okresie strata na działalności, która związana jest ze zmianą polityki wspierania sprzedaży (promocje) i rozliczeń z Xiaomi.

Głównymi powodami gorszych wyników było zmniejszenie potencjału popytowego rynku, który wpłynął na znaczące obniżenie ilości i wartości zakupów dokonywanych przez klientów, co spowodowane było czynnikami o charakterze makroekonomicznym, w tym w szczególności inflacją i jej pośrednimi skutkami, na które spółki Grupy nie mają bezpośredniego wpływu.

Pogorszenie wyników raportowanych w 2023 roku wynika głównie ze zmniejszonych przychodów jakie spółki Grupy osiągnęły w tym czasie. Zmniejszone przychody o ponad 30%, zwłaszcza w porównaniu do bardzo dobrego analogicznego okresu w ubiegłym roku, spowodowały obniżenie zysku netto o prawie 54%. Przyczyny zmniejszonej sprzedaży leżą głównie poza spółkami Grupy i związane są z otoczeniem rynkowym i czynnikami inflacyjnymi oraz niepewnością co do stabilizacji zewnętrznej. Największe spadki zanotował segment iDream, co wynika m.in. z jego największego udziału w sprzedaży. Segment przychodów z tytułu usług, a więc głównie związany z obsługą operatorów telekomunikacyjnych wykazał stabilność lub nawet lekkie wzrosty.

Pogorszenie wyników spowodowane było również wzrostem strony kosztowej, a przede wszystkim kosztów o charakterze stałym, jak wynagrodzenia oraz koszty sprzedaży (energia, media). Podwyżki minimalnego wynagrodzenia następowały już parokrotnie w 2023 roku, a od 2024 roku planowane są kolejne. Przewiduje się, że koszty prowadzonej działalności będą nadal rosnąć.

Z uwagi na fakt, iż dotychczasowa siedziba Eurotel S.A. zaspokaja obecnie nie tylko potrzeby spółki, ale jest też miejscem świadczenia usług dla innych spółek Grupy, a także, z powodu zmiany zasad dotyczących obrotu towarami określonych przez partnerów, z którymi prowadzona jest współpraca handlowa oraz pojawienia się nowych potrzeb związanych z obsługą rosnącego segmentu e-commerce, w dniu 22 listopada 2023 roku Spółka dokonała z środków własnych zakupu nowej siedziby w Gdańsku. Większa ilość pracowników centrali wynika nie tylko ze zwiększenia skali działania, ale również pojawiania się nowych stanowisk pracy w Spółce.



Poprawa standardów dotyczących miejsc pracy, w szczególności związanych z powierzchniami wspólnymi (socjalnymi jak i służącymi do odbywania spotkań), wpływa na postrzeganie atrakcyjności zatrudnienia w Spółce przez pracowników i pośrednio może powodować wzrost efektywności pracy.

Wyniki w spółce zależnej Viamind są słabsze niż w ubiegłym roku, głównie z tytułu współpracy z producentem Xiaomi, co związane było ze zmianami organizacyjnymi u tego partnera oraz ograniczeniem przez niego stosowania ofert promocyjnych, mających duże znaczenie dla osiągnięcia lepszych wyników sprzedaży. Wskazane czynniki mają charakter przejściowy i w kolejnych okresach czasu mogą się zmienić, wpływając pozytywnie na poprawę rentowności tego segmentu. Ograniczenie strony kosztowej w tym segmencie prowadzone jest poprzez zamykanie nierentownych salonów sprzedaży, co miało już miejsce w 2023 roku i jest nadal kontynuowane. Plany rozwoju kanału e-commerce mają przyczynić się do dalszej poprawy efektywności tego działu.

Niezależnie od dywersyfikowania źródeł przychodów w obszarze współpracy z operatorami telekomunikacyjnymi, aktywnie prowadzone jest rozeznanie rynku pod kątem kolejnych możliwości wzrostu skali działania w innych obszarach.

Na uwagę zasługuje dalszy rozwój współpracy z Apple, bowiem zakres tej współpracy ulegać może dalszemu wzrostowi. Rosnąć może zarówno wielkość sieci sprzedaży detalicznej poprzez wzrost ilości salonów sprzedaży, rozwija się dynamicznie kanał sprzedaży internetowej. Wprowadzane są nowe usługi, takie jak serwis i oferta dla biznesu. W planach Spółki jest dalsze rozwijanie aktywności dotyczącej biznesu i dostarczania sprzętu i rozwiązań Apple dla odbiorców instytucjonalnych, szkolenia w zakresie użytkowania urządzeń Apple oraz edukacja (obsługa szkół i instytucji oświatowych). Obszary te są na tyle duże pod względem potencjału, że umożliwiają znaczne zwiększenie skali działania w przypadku umiejśnieniu ich zagospodarowania w przeszłości.

W roku 2023 miała miejsce premiera nowych produktów Apple (podobnie jak we wcześniejszych latach, co skutkowało wzrostem sprzedaży pod koniec września każdego roku). Skala wzrostów uzależniona była od daty rozpoczęcia sprzedaży na polskim rynku oraz dostępności produktów. Głównym produktem napędzającym sprzedaż był zwykle iPhone, ale w raportowanym okresie jego 15 generacja spotkała się z dobrym przyjęciem przez rynek. Dostępność najnowszego modelu jest jednak jak zwykle, mniejsza niż możliwości sprzedażowe sieci i nie są zaspokajane wszystkie potrzeby rynku w tym zakresie.

W opinii Rady Nadzorczej EUROTEL S.A., mimo trudności o charakterze niezależnym od spółek Grupy, Zarząd Spółki swoimi działaniami, walczył przyczynił się do uzyskania satysfakcjonujących wyników i należycie wywiązał się z ciążących na nim obowiązków. Po uwzględnieniu poprawki na zdarzenia jednorazowe w poprzednim okresie raportowania oraz po porównaniu z wcześniejszymi latami wyniku osiągniętego w 2023 roku, można stwierdzić, że był to jeden z lepszych rezultatów jakie Spółka osiągnęła w swojej historii.

Wskutek przyjętej strategii zarządzania posiadanym kapitałem, Spółka nadal poprawia wskaźniki rentowności i płynności oraz jest zdolna do kontynuowania polityki wypłacania dywidendy, przy zapewnieniu priorytetu zachowania bezpieczeństwa finansowego Spółki.

W obszarze działalności Grupy Kapitałowej Eurotel związanej ze współpracą z operatorami T-Mobile i P4 nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia. W 2023 roku obowiązywał w większości podobny system rozliczeń prowizyjnych z tymi operatorami polegający na powiązaniu ilości podpisanych umów a prowizją otrzymywaną przez dany punkt sprzedaży. W ramach sieci T-Mobile wprowadzono pod koniec III kwartału 2023 roku pilotażowy program zmieniający system rozliczeń w oparciu o realizację celów łącznych określanych przez operatora, a nie jednostkowe prowizje. System ten w połączeniu zmian strukturalnych w sieci sprzedaży (zwiększeniu udziału salonów własnych), będzie wprowadzony jako obowiązujący w 2024 roku. Operator T-Mobile i PLAY okazali się beneficjentami procesu przenoszenia numerów w sieciach komórkowych pod koniec 2023 roku.

Oczekuje się, że słabsze niż wcześniej wyniki w segmencie MiMarkt w spółce zależnej Viamind Sp. z o.o. powinny w przyszłości powrócić do poprzednich poziomów. W opinii Zarządu Emitenta, w 2024 roku powinno się udać osiągnąć stabilizację w ramach tego segmentu i powrócić do zbliżonych poziomów rentowności jak w poprzednich okresach. Przychody będą tu jednak mniejsze z racji ograniczenia skali sieci sprzedaży.

Środki do prowadzenia działalności zapewnia posiadany kapitał obrotowy, posiadany kredyt w rachunkach bieżących, który spółki wykorzystują incydentalnie oraz limity kredytowe u dostawców. Obecnie największe środki finansowe absorbowane są przez segment iDream oferujący produkty Apple oraz MiMarkt (Xiaomi) w spółce zależnej. Wzrost kosztów stałych w szczególności cen energii może powodować zmniejszenie marż, co przy braku możliwości wpływania na ceny, które określone są (rekomendowane) przez firmy z którymi Emitent współpracuje, skutkować będzie zmniejszeniem marż. Dodatkowo, presja na wynagrodzenia związana z inflacją i wzrostem kosztów utrzymania, jak również podnoszeniem minimalnego poziomu wynagrodzenia, będą ten proces jeszcze pogłębiały. Emitent jak i jego spółki zależne nie korzystają praktycznie z kredytów zewnętrznych (oprócz kredytu kupieckiego), co nie rodzi ryzyka zwiększenia kosztów finansowych związanych z obsługą takiego finansowania działalności.

Stabilność działania Spółki w dłuższej perspektywie czasu, to strategia uniezależniania się od jednego podmiotu jak i branży. Sytuacja ekonomiczna Spółki jest stabilna. Spółka prowadzi zrównoważoną politykę ekspozycji na ryzyko kredytowe, korzystając z kredytu kupieckiego oraz zewnętrznego finansowania, które jest uruchamiane w zależności od potrzeb. Jednocześnie Spółka posiada znaczne nadwyżki finansowe, które lokuje w bezpieczne instrumenty finansowe.

W ubiegłym roku nie zaszły żadne istotne zmiany dotyczące zasad zarządzania przedsiębiorstwem Spółki oraz Grupą Kapitałową Eurotel.

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Eurotel naraża ją na różne ryzyka finansowe, wśród których Spółka identyfikuje: ryzyko rynkowe (obejmujące ryzyko walutowe i cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Dla samej Spółki istotne jest ryzyko rynkowe, które jest związane ze zwiększonym nasyceniem rynku użytkownikami telefonów komórkowych. Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalnie niekorzystne wpływy na wyniki finansowe całej Grupy Eurotel S.A. Na dzień sporządzenia niniejszej oceny należy zidentyfikować także ryzyko związane z działaniami wojennymi w Ukrainie w szczególności konsekwencjami dotyczącymi wysokiej inflacji.

Sytuacja makroekonomiczna związana z rosnącymi kosztami zarówno stałymi (koszty energii i transportu) jak i zmiennymi (głównie pracownicze) oraz inflacją, wpływają z jednej strony na obniżenie marży, a z drugiej strony na zmniejszenie popytu związane z ograniczeniem rynku (chęci i zdolności do zakupów przez klientów).

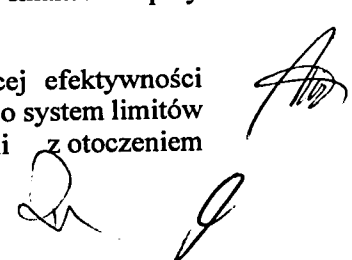
W kolejnych latach zamierzeniem Spółki jest dalsze aktywnie poszukiwanie nowych projektów inwestycyjnych, które pozwolą na optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów finansowych, czy też ludzkich, których wartością dodaną jest ich unikalne doświadczenie, a także potencjał ekonomiczny i innowacyjny Grupy.

### **Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki i Grupy Kapitałowej Eurotel**

Oceniając systemy kontroli wewnętrznej oraz procesy zarządzania ryzykiem, należy wskazać, iż w przekonaniu Rady Nadzorczej, Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową oraz identyfikuje obszary ryzyka dla działalności Spółki, a działający w Spółce Komitetu Audytu, działania te nadzoruje, monitorując proces sprawozdawczości finansowej, ocenia skuteczność systemów kontroli wewnętrznej, audytu oraz zarządzania ryzykiem i współpracuje z biegłym rewidentem, przekazując na bieżąco informacje dla Rady Nadzorczej.

W zakresie kontroli wewnętrznej działania Zarządu z udziałem kadry kierowniczej w roku 2023 prowadziły do realizacji założonych celów w zakresie efektywności i maksymalizacji wydajności operacyjnej. W konsekwencji, Spółka osiągnęła historycznie najlepsze wyniki finansowe przy jednoczesnej poprawie wskaźników rentowności.

W Spółce stosuje się procedury controllingu w zakresie monitorowania bieżącej efektywności działalności, a także kontroli przepływów finansowych i spływu należności, w oparciu o system limitów kredytowych dla kontrahentów. Poza ryzykami typowymi, związanymi z otoczeniem



makroekonomicznym, sytuacją rynkową i osiągnięciem stopniowego nasycenia rynku telefonii komórkowej, a także ryzykiem związanym ze znacznym uzależnieniem od jednego operatora, Spółka nie odnotowała istotnego wzrostu poziomu ryzyka prowadzenia działalności w 2023 roku.

Rada Nadzorcza dokonując oceny systemu zarządzania ryzykiem nie odnotowała wystąpienia istotnych zagrożeń w tym obszarze.

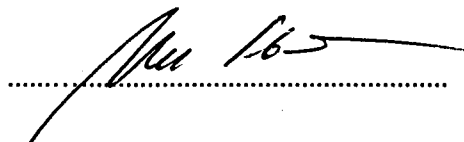
W obszarze compliance należy podkreślić zgodność działalności Spółki z obowiązującym prawem i standardami, ze szczególnym uwzględnieniem etyki i uczciwości kupieckiej.

W zakresie audytu wewnętrznego, przeprowadzana jest systematyczna i uporządkowana ocena procesów zarządzania ryzykiem oraz corporate governance, adekwatna do wielkości Spółki i skali prowadzonej działalności.

Zgodnie z informacją przedstawioną przez Zarząd Spółki, w planach na najbliższe lata zasadnicze miejsce zajmie poszukiwanie możliwości zwiększenia zaangażowania kapitałowego w różne projekty inwestycyjne w branży nowoczesnych technologii w których możliwe byłoby uzyskiwanie różnego rodzaju synergii. Uwzględniając powyższe fakty, a zwłaszcza realizację strategii Spółki oraz bezpieczną sytuację finansową Spółki, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia perspektywę rozwoju Spółki.

**Przewodniczący Rady Nadzorczej:**

**Aleksander Sobina**

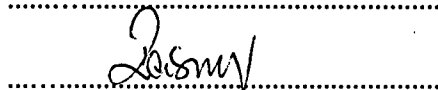


**Członkowie Rady Nadzorczej:**

**Jacek Foltarz**



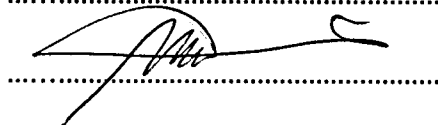
**Rafał Rasmus**



**Grzegorz Pulkotycki**



**Marek Parnowski**



makroekonomicznym, sytuacją rynkową i osiągnięciem stopniowego nasycenia rynku telefonii komórkowej, a także ryzykiem związanym ze znacznym uzależnieniem od jednego operatora, Spółka nie odnotowała istotnego wzrostu poziomu ryzyka prowadzenia działalności w 2023 roku.

Rada Nadzorcza dokonując oceny systemu zarządzania ryzykiem nie odnotowała wystąpienia istotnych zagrożeń w tym obszarze.

W obszarze compliance należy podkreślić zgodność działalności Spółki z obowiązującym prawem i standardami, ze szczególnym uwzględnieniem etyki i uczciwości kupieckiej.

W zakresie audytu wewnętrznego, przeprowadzana jest systematyczna i uporządkowana ocena procesów zarządzania ryzykiem oraz corporate governance, adekwatna do wielkości Spółki i skali prowadzonej działalności.

Zgodnie z informacją przedstawioną przez Zarząd Spółki, w planach na najbliższe lata zasadnicze miejsce zajmie poszukiwanie możliwości zwiększenia zaangażowania kapitałowego w różne projekty inwestycyjne w branży nowoczesnych technologii w których możliwe byłoby uzyskiwanie różnego rodzaju synergii. Uwzględniając powyższe fakty, a zwłaszcza realizację strategii Spółki oraz bezpieczną sytuację finansową Spółki, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia perspektywę rozwoju Spółki.

**Przewodniczący Rady Nadzorczej:**

**Aleksander Sobina**

.....

**Członkowie Rady Nadzorczej:**

**Jacek Foltarz**

.....

**Rafał Rasmus**

.....

**Grzegorz Pułkotycki**

.....

**Marek Parnowski**

.....

Podpisano przez/ Signed by:  
GRZEGORZ  
PUŁKOTYCKI  
Data/ Date: 15.04.2024 23:09  
mSzafir

Podpisano przez/ Signed by:  
JACEK  
FOLTARZ  
Data/ Date: 16.04.2024 12:23  
mSzafir