

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel SA i Grupy Eurotel za I półrocze 2016 roku

(okres od 01-01-2016 do 30-06-2016)

## Informacje o Emitencie:

Eurotel S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Myśliwskiej 21, 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. Viamind Sp. z o.o.

posiadał na koniec czerwca 2016 roku sieć 96 salonów sprzedaży (z czego 46 partnerskich), co daje wiodącą pozycję pod względem ilości punktów sprzedaży w ramach tego operatora.

W dniu 1 października 2015 roku Emitent nabył udziały w Soon Energy Poland Sp. z o.o. w Warszawie wraz z czterema osobami fizycznymi. Emitent objął 400 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, o łącznej wartości 40.000 złotych, stanowiących 40% kapitału zakładowego Soon Energy Poland Sp. z o.o. w Warszawie, która prowadzi działalność w obszarze rynku odnawialnych źródeł energii, w segmencie fotowoltaika. Emitent zadeklarował ponadto dalsze zaangażowanie kapitałowe w nowo zawiązaną Spółkę, akceptując zarówno możliwość udziału w podwyższonym kapitale zakładowym, przyjmując jego łączne podwyższenie do wysokości nie większej niż 1.000.000 zł lub zasilenie kapitału obrotowego tej spółki poprzez pożyczki własne wspólnika o łącznej wysokości nie przekraczającej 3.000.000 zł, zgodnie z umową wspólników. Zgodnie z założeniami, nowo zawiązana Spółka ma obsługiwać klientów końcowych B2B i B2C, a także budować sieć dystrybucji i serwisu produktów w swoim obszarze biznesowym. Nie istnieją powiązania między stronami umowy jak również osobami zarządzającymi jak i nadzorującymi Emitenta. Wśród osób fizycznych którzy zawiązali Spółkę są dwaj członkowie zarządu podmiotu zależnego Emitenta.

Jednym z głównych przedmiotów działalności Eurotel SA w I półroczu 2016 roku, była sprzedaż towarów i usług oferowanych przez T-Mobile Polska S.A. operatora sieci telefonii komórkowej T-Mobile na postawie Umowy Agencyjnej wraz z załącznikami oraz Umowy Dystrybucyjnej wraz z załącznikami dotyczącej sprzedaży produktów bezabonamentowych pod marką T-Mobile na kartę i Heyah.

Sieć sprzedaży Eurotel jest największą w ramach tego operatora i stanowi ponad 20% udział w jego sieci sprzedaży pośredniej. Sieć sprzedaży Eurotel liczyła na dzień 1 lipca 2016 roku 108 salonów sprzedaży (w analogicznym okresie 129 salonów) z czego 83 było salonami prowadzonymi przez firmy trzecie na mocy stosownej umowy przedstawicielskiej, a 25 salonami w których zatrudnieni byli pracownicy Eurotel SA i Eurotel SA posiada umowy najmu na te lokale.

Dodatkowo Eurotel SA współpracuje z operatorem telewizji satelitarnej nc+ sprzedając ofertę programową oraz sprzęt służący do odbioru telewizji satelitarnej. Sieć sprzedaży w ramach Eurotel SA obsługująca tego operatora liczy 42 punkty sprzedaży (z czego 6 jest własnych) w porównaniu do 48 punktów sprzedaży w 2015 roku. Punkty te są niezależne od innych punktów sprzedaży prowadzonych przez Eurotel S.A. dla innych operatorów.

## *Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel za I półrocze 2016 r.*

Od czerwca 2013 roku Eurotel SA jest również autoryzowaną sprzedawcą produktów Apple i posiada sieć dziewięciu salonów pod marką iDream w których prezentowana jest pełna oferta sprzętowa i usługowa tego producenta. Planowane są dalsze otwarcia nowych salonów ale konkretne lokalizacje i terminy ich otwarcia jeszcze nie są znane ze względu na prowadzone negocjacje w tej sprawie.

iDream prowadzi autoryzowany serwis sprzętu produktów Apple w Bydgoszczy, Łodzi i Białymstoku oraz sprzedaż skierowaną bezpośrednio do odbiorców masowych przez dział handlowy. Na stronie iDream.pl można dokonać zakupu oferty Apple przez Internet. W ramach prowadzonej działalności obsługiwane są więc najważniejsze kanały sprzedaży w tej branży.

### **Struktura akcjonariuszy**

Od początku 2016 roku do dnia publikacji raportu, nastąpiły pewne zmiany w strukturze akcjonariuszy, choć nadal większościowy kapitał stanowią osoby zasiadające w organach zarządczych jak i nadzorujących Spółki będące również założycielami Spółki. Kontrolują one ponad 50% udziałów w Spółce.

Zmiany w ilości posiadanych akcji przez osoby zobowiązane do publikacji takich informacji, były przedstawiane w formie raportów bieżących.

W ramach zmian w strukturze akcjonariatu ujawnionych ze względu na przekroczenie 5% udziałów w kapitale akcyjnym Spółki jest dwóch udziałowców instytucjonalnych: PKO TFI oraz ALTUS TFI.

### **Publikacja prognoz**

Zarząd nie publikował prognozy za 2016 rok. Nie jest jednak wykluczone podanie takiej prognozy w sytuacji, kiedy posiadane dane pozwolą na określenie jej parametrów.

Nie publikowanie prognozy wynika z dużej zmienności parametrów współpracy z głównymi partnerami handlowymi.

### **Organy Zarządcze i Nadzorujące**

W I półroczu 2016 roku nie nastąpiły zmiany w składzie organów nadzorczych i zarządczych Eurotel S.A. Obecnie w skład Zarządu Eurotel S.A. wchodzi: Prezes – Pan Krzysztof Stepokura oraz Wiceprezes Pan Tomasz Basiński.

W I półroczu 2016 roku w Spółce nie wystąpiły zmiany w odniesieniu do prokury ustanowionej dla: Pani Beaty Milczewskiej oraz Pana Marcina Bajda.

W I półroczu 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2016 roku wchodzi:

Pan Krzysztof Płachta – Przewodniczący RN,  
Pan Jacek Foltarz – Wiceprzewodniczący RN,  
Pan Marek Parnowski – Członek RN,  
Pan Remigiusz Paszkiewicz – Członek RN,  
Pan Jacek Struk – Członek RN.

### **Polityka dywidendy**

Spółka od chwili swojego debiutu na rynku publicznym dzieli się co roku z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Wypłata dywidendy zależy od poziomu wypracowanego zysku netto przez Eurotel S.A., posiadania wolnych środków obrotowych oraz określonych planów inwestycyjnych. Poziom wypłacanej dywidendy przekracza w ostatnich latach 75% zysku netto, a za 2015 rok wyniósł ponad 80%.

W 2015 roku wypłacono dywidendę wysokości 1 zł na akcję, zaś w 2016 roku (za 2015 rok) było to 1,40 zł za akcję.

W czerwcu 2016 roku Eurotel S.A. otrzymał dywidendę od spółki zależnej Viamind Sp. o.o. wysokości 2,5 mln zł w porównaniu do 3 mln zł w 2015 roku.

Powyższe zdarzenia były przedmiotem stosownych raportów.

### **Główne obszary działalności i ich najważniejsze parametry**

Działalność Spółki polega na sprzedaży usług i produktów znajdujących się w ofercie operatora zarówno na rynku prywatnym (dla klientów indywidualnych) jak i biznesowym (dedykowanym dla firm). Pozyskiwanie klientów odbywa się w salonach sprzedaży sieci Eurotel (w przypadku rynku prywatnego) i polega na podpisywaniu umów (nowych) o świadczenie usług telekomunikacyjnych lub aneksów je przedłużających (z dotychczasowymi

## *Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel za I półrocze 2016 r.*

klientami) Działalność w zakresie obsługi rynku biznesowego, prowadzona jest przez Autoryzowanych Doradców Biznesowych, którzy zwykle odwiedzają zainteresowanych klientów bezpośrednio w ich miejscach pracy. 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 co jakiś czas. Od stycznia 2015 roku umowy i aneksy re-kalkuluje się po 2 miesiącach.

Na koniec I półrocza 2016 roku sieć sprzedaży w ramach operatora T-Mobile liczyła 108 salonów, z czego 83 było salonami prowadzonymi przez przedstawicieli działających w imieniu Eurotel S.A.

W raportowanym okresie podpisano w sieci Eurotel 29 624 nowych umów i 42 238 aneksów (58% udział), zaś w analogicznym okresie ubiegłego roku było to 26 707 nowych umów i 55 513 aneksów (68% udział). Widoczna jest poprawa proporcji w odniesieniu do zawieranych umów oraz aneksów, na co wskazuje zawarcie większej ilości umów, aniżeli aneksów. Zmniejszenie ilości zawartych umów oraz aneksów, związane jest głównie z mniejszą ilością punktów sprzedaży po redukcji sieci, jaka miała miejsce w ubiegłym roku.

Eurotel S.A. zatrudniał na koniec czerwca 2016 roku 194 pracowników, zaś w analogicznym okresie 2015 roku było to 203 osoby. Spadek ilości zatrudnionych związany był z zamknięciami salonów w ramach sieci Eurotel.

Liczba Autoryzowanych Doradców Biznesowych Eurotel w ramach operatora T-Mobile na koniec raportowanego okresu w 2016 roku zmniejszyła się do 12 osób z 33 ADB w I półroczu 2015 roku. Zmiana ta spowodowana była reorganizacją zasad współpracy z operatorem T-Mobile na rynku biznesowym i zmniejszeniem się w związku z tym potencjalnych możliwości osiągnięcia zysków przez współpracujących doradców. Dalsza erozja tego segmentu działalności, może spowodować całkowite zaprzestanie działania w tej formie sprzedaży w ramach sieci Eurotel. Znaczenie tego segmentu w ostatnim czasie było jednak coraz mniejsze i nie powinno to znacząco wpłynąć na osiągnięte wyniki.

W kategorii produkty pre-paid sprzedawane są w salonach własnej sieci sprzedaży produkty pod marką T-Mobile na kartę i Heyah. Są to zestawy telefonu z kartą, karty z numerem (bez telefonu) oraz kupony lub 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. Sprzedaż tych produktów odbywa się obecnie głównie poprzez własną sieć sprzedaży.

Eurotel S.A. jest również autoryzowanym przedstawicielem Platformy „nc+”, oferującej transmisję przekazu satelitarnego programów telewizyjnych w formacie cyfrowym w wielu przypadkach w standardzie wysokiej rozdzielczości HD. 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. Eurotel S.A. posiada także stoiska wolnostojące w formie „wysp” w centrach handlowych. Łącznie sieć tworzą na koniec czerwca 2016 roku 42 punkty sprzedaży (z czego 6 jest własnych), niezależnych od innych sieci obsługiwanych przez Grupę. W analogicznym okresie ubiegłego roku funkcjonowało 46 takich punktów sprzedaży. Warto zwrócić uwagę na potencjał tej sieci sprzedaży, pozwalający na oferowanie w jej ramach innych produktów czy usług, których nie można zaoferować w sieciach operatorów telefonii komórkowych ze względu na ograniczenia umowami o wyłączność.

Od czerwca 2013 roku prowadzona jest współpraca z Apple polegająca na sprzedaży produktów tej firmy w dedykowanych salonach sprzedaży klasy premium pod marką iDream. Obecnie sieć liczy dziewięć takich salonów. Prowadzona jest również sieć serwisowa sprzętu Apple oraz sklep internetowy pod marką iDream.pl.

### **Podsumowanie wyników działalności**

Na wyniki I półrocza 2016 roku wpływ miało kilka czynników. Po pierwsze zahamowany został spadek przychodów w ramach współpracy z operatorem T-Mobile, a wyniki pierwszego kwartału udało się powtórzyć na zbliżonym poziomie, wyższym niż w 2015 roku biorąc pod uwagę zmniejszenie wielkości sieci sprzedaży. Stabilność przychodów jest pewnego rodzaju pozytywnym trendem w ostatnim czasie współpracy.

Na wyniki pierwszego półrocza wpływ miała również bardzo dobra sprzedaż w ramach segmentu Apple związana z realizacją zamówień na nowe produkty wprowadzone przez tego operatora pod koniec 2015 roku oraz wygranie kilku znaczących przetargów. Nie bez znaczenia było również dalsze rozwijanie sprzedaży w ramach innych kanałów sprzedaży jak b2b czy Internet.

Gorsze wyniki osiągnięte w ramach spółki zależnej Viamind Sp. z o.o. spowodowały jednak ostatecznie obniżenie wyniku skonsolidowanego, co opisane jest bardziej w dalszej części niniejszego raportu).

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel  
za I półrocze 2016 r.*

Skonsolidowane przychody wyniosły 157 mln zł co przekracza wyniki osiągnięte w I półroczu 2015 roku, kiedy przychody wyniosły 145 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za I półrocze 2016 roku wynosi 3,5 ml zł w porównaniu do 4,2 mln zł w 2015 roku.

Sieć nc+ obsługiwana przez Eurotel S.A., to 46 punktów sprzedaży, które prowadzone są w różnych lokalach nie związanych z bezpośrednią współpracą z operatorami telekomunikacyjnymi. Do sukcesów zaliczyć można również coraz lepszą jakość sieci sprzedaży i posiadanie większej ilości punktów z najwyższą kategorią standardu obsługi.

Segment iDream zajmuje się detaliczną sprzedażą oferty Apple w dedykowanych, wyspospecjalistycznych salonach sprzedaży. Dodatkowo działania tej marki dotyczyły sprzedaży w kanale internetowym oraz dla odbiorców masowych.

iDream to również autoryzowany serwis Apple.

Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej przedstawiają się następująco:

	P 2016	2015	P 2015
1. rentowność sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	0,02	0,03	0,03
2. rentowność kapitału własnego (zysk netto / kapitały własne)	0,08	0,18	0,10
3. rentowność majątku (zysk netto / aktywa ogółem)	0,04	0,09	0,05
4. płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,28	1,30	1,25
5. wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)	0,49	0,49	0,47
6. EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	5 521	12 068	6 116

**Sieć Play obsługiwana przez spółkę Viamind** tworzy 96 punktów sprzedaży z czego własnych było 50 salonów. W ramach rynku biznesowego działa w ramach tej spółki 61 doradców biznesowych.

Wyniki osiągnięte przez tą sieć sprzedaży są słabsze niż przed rokiem. Wynika to z bardzo dobrych rezultatów osiągniętych przez tą spółkę w I półroczu 2015 roku i w związku z tym wysokiej bazie do porównań.

Sieć podpisała w I półroczu 2016 roku 82 426 umów oraz 50 324 aneksów.

Na koniec czerwca 2016 roku w spółce były zatrudnione 232 osoby.

Zmniejszenie przychodów związane było głównie z niższą niż oczekiwana realizacją planów operatora i brakiem bonusów z tego tytułu. Zmiany systemu rozliczeń z operatorem spowodowały dodatkowo nałożenie się negatywnych czynników, gdyż pewne składniki prowizji zostały zmniejszone lub zasady ich wypłacania zmodyfikowane. Sieć Viamind posiada nadal potencjał do wzrostów i taki cel jest realnie możliwy do osiągnięcia w drugim półroczu. Wyniki czerwca jak i lipca stanowią przesłankę do zakładania możliwości nadrobienia powstałych różnic w drugiej połowie roku.

Nabycie pod koniec 2015 roku udziałów w Soon Energy Poland Sp. z o.o. służyć ma dywersyfikacji źródeł przychodów nie tylko poprzez kolejny podmiot w Grupie, ale przede wszystkim zmianę branży i charakteru działalności na bardziej usługowy. Spółka ta jest na etapie budowania swojej pozycji na rynku, a jej największym

## *Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel za I półrocze 2016 r.*

elementem ryzyka jest obecnie niestabilna sytuacja legislacyjna dotycząca odnawialnych źródeł energii (OZE), którymi ta spółka się zajmuje.

Spółki Grupy cały czas poszukują możliwości dalszego rozwoju zarówno poprzez akwizycje innych sieci sprzedaży jak i całkiem nowe projekty zarówno w ramach branży telekomunikacyjnej jak i poza nią. Posiadany potencjał i doświadczenie pozwalają na szerokie możliwości inwestycyjne w tym zakresie.

### **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 posiadają również dodatkowo kredyt w rachunku bieżącym, który służy zabezpieczeniu płynności i finansowaniu niespodziewanych, chwilowych potrzeb. Kredyt ten może służyć również częściowo wspieraniu inwestycji w nowe projekty w przypadku takich potrzeb.

Bieżące nadwyżki środków pieniężnych są lokowane na oprocentowanych lokatach terminowych i na rachunkach over night.

#### **Ryzyko walutowe**

Spółki Grupy nie dokonują transakcji w walutach obcych z istotnie odroczonym terminem płatności. Płatności dla transakcji w walucie obcej dokonywane są głównie w ciągu 1-3 dni. Działalność gospodarcza Spółek nie jest więc w znaczący sposób związana z wahaniami kursów walut.

Wahania kursów walut dla kosztów stałych nie wpływają w większym stopniu na wyniki Spółki, gdyż dotyczą części salonów, w których stawki czynszowe zostały ustalone w walutach obcych. Biorąc pod uwagę, że tylko około 40 punktów sprzedaży jest bezpośrednio opłacanych przez Spółkę, a nie wszystkie z nich mają stawki czynszowe ustalone w walutach obcych, skala tego czynnika nie jest zbyt znacząca dla stabilności Spółki.

#### **Ryzyko obrotu**

Grupa zabezpiecza się przed brakiem płatności od swoich odbiorców poprzez stosowanie systemu monitorowania ich zobowiązań, ustalania limitów kredytowych oraz przyjmowania zabezpieczeń płatności.

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 wpłynięcia środków z ich tytułu.

#### **Ryzyko zależności handlowych**

Istotnym ryzykiem dla Jednostki Dominującej jest w pewnym stopniu uzależnienie od kilku głównych dostawców (np. T-Mobile Polska, Play czy Apple). Ryzyko to jest jednak coraz mniejsze i raczej teoretyczne z racji tego, że rozkłada się na coraz większą ilość podmiotów z którymi współpracuje Grupa (i to nie tylko w jednej branży).

Pozycja Emitenta w ramach operatora T-Mobile, jest znacząca, gdyż sieć sprzedaży Eurotel S.A. stanowiąca ok. 20% sieci dealerskiej operatora powoduje, że operator jest również zainteresowany utrzymaniem w dobrej kondycji tak dużej części swojej sieci sprzedaży.

W związku z obsługą sieci operatora PLAY, z którym współpracuje spółka zależna Viamind Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, obsługiwanych jest 96 punktów sprzedaży, co stawia ją również w pozycji lidera w odniesieniu do obsługiwanej sieci tego operatora.

W ramach platformy „nc+”, operatora telewizji satelitarnej, sieć Eurotel S.A. jest również znaczącym partnerem.

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 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. Przykładowo od kilku lat corocznie w sieci T-Mobile zmieniane są warunki handlowe. Zmiany wprowadza również Play czy nc+.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel  
za I półrocze 2016 r.*

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 ostatnich optymalizacjach przeprowadzonych przez operatorów.

**Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Grupę Kapitałową stanowi Jednostka Dominująca „EUROTEL” S.A. oraz Jednostka zależna „VAIMIND” Sp. z o.o. podlegająca konsolidacji metodą pełną.

„Soon Energy Poland” Sp. z o.o. nie jest konsolidowana ze względu na niską istotną osiągniętych wyników przez tę spółkę oraz brak kontroli Emitenta nad nią ze względu na posiadanie mniejszościowego pakietu 40% udziałów tej spółki.

**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.**

W raportowanym okresie nie wystąpiły tego rodzaju zdarzenia.

**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 2016 rok. Nie jest wykluczone opublikowanie takiej prognozy w sytuacji, kiedy warunki rynkowe umożliwią jej oszacowanie.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania 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.**

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nastąpiły zmiany:

1.

Stan na dzień	Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
publikacji pop. raportu okresowego	Jacek Foltarz	730 019	19,48	19,48
publikacji raportu za I półrocze 2016 r.	Jacek Foltarz	707 399	18,87	18,87
	<b>zmiana:</b>	<b>-22 620</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,61</b>

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel  
za I półrocze 2016 r.*

2.

Stan na dzień	Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
publikacji pop. raportu okresowego	Bogusław Marczak	376 000	10,03	10,03
publikacji raportu za I półrocze 2016 r.	Bogusław Marczak	450 239	12,01	12,01
	<b>zmiana:</b>	<b>74 239</b>	<b>1,98</b>	<b>1,98</b>

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania skróconego skonsolidowanego raportu półrocznego za 2016 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	208 674	5,57	5,57
Bogusław Marczak	450 239	12,01	12,01
Altus TFI	189 487	5,06	5,06
<b>Razem:</b>	<b>2 686 981</b>	<b>71,69</b>	<b>71,69</b>

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 kwartalnego.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nastąpiły zmiany:

Stan na dzień	Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
publikacji pop. raportu okresowego	Jacek Foltarz	730 019	19,48	19,48
publikacji raportu za I półrocze 2016 r.	Jacek Foltarz	707 399	18,87	18,87
	<b>zmiana:</b>	<b>-22 620</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,61</b>

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel  
za I półrocze 2016 r.*

Aktualny stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące wg stanu na dzień przekazania skróconego skonsolidowanego raportu półrocznego za 2016 r.:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>% kapitału</b>	<b>% głosów na WZA</b>
Krzysztof Stepokura	1 131 182	30,18	30,18
Jacek Foltarz	707 399	18,87	18,87
Tomasz Basiński	130 000	3,47	3,47
Marek Parnowski	72 000	1,92	1,92
<b>Razem:</b>	<b>2 040 581</b>	<b>54,44</b>	<b>54,44</b>

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Z informacji posiadanych przez Zarząd „Eurotel” S.A. wynika, że Spółki Grupy nie są stroną w postępowaniach sądowych, arbitrażowych i administracyjnych opisanych w par. 87 ust. 7 Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 r. których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

**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**

Nie wystąpiły takie transakcje. Transakcje rynkowe z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w skróconym sprawozdaniu finansowym.

**Informacje o zawarciu przez Emitenta lub przez jednostkę przez 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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

Na dzień 30.06.2016 r. aktualne były zobowiązania warunkowe zaciągnięte w poprzednich okresach sprawozdawczych, które dotyczą jednostek powiązanych:



*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel  
za I półrocze 2016 r.*

1/ Emitent udzielił poręczenia spółce zależnej Viamind Spółka z o.o. w ramach Umowy Ramowej Linii Wielozadaniowej, zawartej 24 czerwca 2008 roku między Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a Viamind Sp z o.o. w której Emitent posiada 100% udziałów.

Aneksm do Umowy Linii Wielozadaniowej Bank udostępnił Kredytobiorcy:

- Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym do kwoty 3,3 mln zł, okres kredytowania: do dnia 27.06.2016 r.
- Linie Gwarancyjną do kwoty 4,2 mln zł, okres obowiązywania linii: do dnia 03.07.2017 r.

Zabezpieczeniem powyższej wierzytelności jest przystąpienie Emitenta do długu, weksel własny In blanco kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie właściwych przepisów prawa bankowego, jak również weksel i deklaracja wekslowa oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji Emitenta.

Obecnie przy niezmienionym limicie ogólnym, w dniu 26.04.2016 r., dokonano zmiany w dostępności limitu: dla kredytu w rachunku bieżącym ustalono limit 4,8 mln zł (okres kredytowania do dnia 30.06.2017 r.), dla linii gwarancyjnej 2,7 mln zł (okres obowiązywania linii do dnia 29.09.2017 r.). Odpowiedzialność Emitenta wobec Banku obejmuje zobowiązania maksymalnie do wysokości 15 mln zł i obowiązuje do dnia 30.09.2020 roku.

2/ Emitent udzielił poręczenia spółce stowarzyszonej Soon Energy Poland Spółka z o.o. w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności przysługujących bankowi z tytułu udzielonego kredytu. Poręczenie w wysokości 3,6 mln zł udzielone zostało do dnia 31.05.2017 r.

3/ Emitent udzielił poręczenia spółce stowarzyszonej Soon Energy Poland Spółka z o.o. w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności przysługujących bankowi z tytułu udzielonego na zlecenia spółki gwarancji bankowych. Udzielone poręczenie do kwoty 1,2 mln zł obowiązuje do dnia 31.08.2018 roku.

**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 drugiej połowie 2016 roku nie są przewidywane większe wydatki inwestycyjne jednak możliwe jest pojawienie się zwiększonego zapotrzebowania na gotówkę z tytułu zwiększonej sprzedaży w okresie świątecznym i związanej z nowymi produktami Apple. Środki częściowo zabezpieczone są wolną gotówką posiadaną przez Eurotel SA, a częściowo kredytem w banku i kredytami kupieckimi. Eurotel S.A. posiada również 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 osiągniętych wyników finansowych.

Spółka obecnie tylko sporadycznie korzysta z posiadanego kredytu w rachunku bieżącym mimo zwiększenia obrotów oraz wypłaty dywidendy.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Eurotel S.A. i Grupy Kapitałowej Eurotel  
za I półrocze 2016 r.*

W ramach spółki zależnej Viamind Sp. z o.o. ma miejsce uzupełnianie stanu wolnej gotówki, której spadek był wynikiem zmian systemu rozliczeń z operatorem Play (od początku roku) i koniecznością szybszego płacenia za sprzedany towar w ramach promocji. Dzięki wypracowaniu pewnej ilości wolnych środków pieniężnych przez spółkę zależną już w I półroczu 2016 roku była możliwa wypłata dywidendy przez tą spółkę do Eurotel SA w czerwcu 2016 roku.

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

W najbliższej przyszłości nie ma 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.**

W drugim półroczu największe znaczenie dla osiągniętych wyników, będzie miała dalsza stabilizacja w zakresie współpracy z operatorem T-Mobile i realizowanie nakładanych planów przez tego operatora, dzięki czemu osiągać będzie można bonusy z tego tytułu. Pierwsze półrocze 2016 roku było okresem takiej stabilizacji, a w drugim półroczu oczekiwać można nawet zwiększenia dynamiki sprzedaży z racji tradycyjnej w tym czasie sezonowości.

Konieczność rejestracji kart pre-paid (nie abonamentowych) jakie nakłada na operatora jak i właściciela danego nr telefonu ustawa, spowodować powinna zwiększenie ilości odwiedzin klientów w salonach sprzedaży, co skutkować może pojawieniem się szansy na sprzedaż dodatkowych usług lub zmianę dotychczasowej oferty dla tych klientów.

Pojawienie się nowych produktów w ofercie Apple przewidywane jest tradycyjnie na koniec III kwartału 2016 roku. W zależności od przyjęcia przez rynek tych nowości, ale przede wszystkim ich dostępności, możliwe będzie zwieszenie wyników sprzedażowych.

W drugim półroczu ważna będzie również poprawa wyników sprzedaży spółki zależnej Viamind Sp. z o.o., gdyż jej potencjał w I półroczu na pewno nie został osiągnięty. Biorąc pod uwagę strategię operatora Play opartą o kontynuowanie wzrostów sprzedaży, spółka zależna będzie miała możliwości, aby poprawić swoje wyniki, co jest niezbędne dla uzyskania porównywalnego wyniku na koniec roku.

Pozostałe informacje dotyczące sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i osiągniętych wynikach, podane są w kolejnych załącznikach do raportu okresowego za I półrocze 2016 roku.

*Zarząd Eurotel S.A.*

Gdańsk, dn. 31 sierpnia 2016 r.