

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

670/2026/AR/sierpień 6, 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Eurotel	Kupuj	62,4	Neutralnie	Jakub K. Viscardi

Wydarzenie: Prognozy wyników finansowych za II kw. 2026 r.

W II kw. 2026 roku prognozujemy spadek przychodów Spółki o 1% r/r do 107,2 mln zł. Zakładamy, że wyniki segmentu iDream miały wsparcie ze strony wzrostu cen elektroniki, który powinien korzystnie wpływać na marżę, w szczególności przy sprzedaży starszego zapasu nabytego po niższych cenach. Efekt ten powinien stanowić bufor dla słabszej koniunktury w salonach stacjonarnych i utrzymującej się dużej konkurencji w kanale internetowym.

Prognozujemy 5,9 mln zł EBITDA, co oznacza spadek o 11% r/r, przy marży EBITDA na poziomie 5,5% wobec 6,1% w II kw. 2025. Drugi kwartał będzie pierwszym okresem w pełni porównywalnym pod względem wpływu nowych zasad współpracy z T-Mobile, ponieważ od II kw. 2025 wyniki segmentu znajdowały się już pod wyraźniejszą presją. Ogranicza to ryzyko kolejnego skokowego pogorszenia wyników r/r, choć większy udział salonów własnych i związane z nim koszty stale nadal będą obciążać rentowność.

Przy zakładanym poziomie amortyzacji prognozujemy zysk operacyjny w wys. 2,9 mln zł, tj. o 21% niższy r/r. Zakładając ujemny wynik finansowy netto i efektywną stopę podatkową zbliżoną do 19%, oczekujemy spadku zysku netto o 25% r/r do 2,1 mln zł. Prognozowana marża zysku netto wynosi 2,0% wobec 2,6% rok wcześniej.

W II kwartale nie zakładamy powtórzenia pozytywnego wpływu rozwiązania rezerw pracowniczych, które w I kw. 2026 wsparło wynik operacyjny kwotą około 0,8 mln zł. Krótkoterminowo brak tego efektu ogranicza wynik kw./kw., jednak samo rozwiązanie rezerw może być umiarkowanie pozytywnym sygnałem dla średnioterminowych perspektyw kosztowych. Z uwagi na potencjalne wsparcie marż w iDream i pełną porównywalność wpływu nowych zasad współpracy z T-Mobile widzimy większe prawdopodobieństwo pozytywnego niż negatywnego zaskoczenia w odniesieniu do naszych prognoz.

Eurotel; Prognozy finansowe na II kw. 2026

MSSF, skonsolidowane (mln zł)			r/r		r/r		Realizacja całorocznej prognozy w:		Realizacja całorocznej prognozy w:	
	II kw. 26	II kw. 25		I pół. 26	I pół. 25		II kw. 26	II kw. 25	I pół. 26	I pół. 25
Sprzedaż	107.2	108.6	-1%	224.9	225.1	0%	20%	21%	42%	43%
EBITDA	5.9	6.6	-11%	13.0	15.7	-17%	21%	33%	46%	79%
marża EBITDA	5.5%	6.1%	-	5.8%	7.0%	-	-	-	-	-
EBIT	2.9	3.6	-21%	6.8	9.7	-30%	18%	47%	42%	125%
marża EBIT	2.7%	3.4%	-	3.0%	4.3%	-	-	-	-	-
Zysk brutto	2.6	3.4	-23%	6.1	9.4	-35%	17%	49%	40%	135%
marża zysku brutto	2.5%	3.2%	-	2.7%	4.2%	-	-	-	-	-
Zysk netto	2.1	2.9	-25%	4.9	7.5	-35%	17%	54%	39%	141%
Marża zysku netto	2.0%	2.6%	-	2.2%	3.3%	-	-	-	-	-

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

Oczekiwany wpływ: W zależności od różnicy pomiędzy raportowanymi wynikami a naszymi prognozami.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.