

STANOWISKO ZARZĄDU TELESTRADA S.A.
DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI TELESTRADA S.A.

Działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), Zarząd Telestrada S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) przedstawia stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”), ogłoszonego przez Telestrada S.A., Cathetel Ltd., Hugore Ltd., Pana Jacka Lichotę, Pana Alfreda Lichotę oraz Pana Krzysztofa Lichotę („Wzywający”).

Wezwanie dotyczy 506.592 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, a cena proponowana w Wezwaniu wynosi 25,12 zł za jedną akcję.

Stanowisko Zarządu zostało przygotowane na podstawie treści Wezwania, informacji publicznie dostępnych dotyczących Spółki, danych finansowych Spółki, wiedzy członków Zarządu wynikającej z prowadzonej działalności oraz informacji posiadanych przez Zarząd na dzień sporządzenia niniejszego stanowiska.

1. Wpływ Wezwania na interes Spółki

W ocenie Zarządu Wezwanie może mieć pozytywny wpływ na interes Spółki.

Jednym z istotnych czynników przemawiających za taką oceną jest możliwość zwiększenia koncentracji akcjonariatu i stworzenia warunków sprzyjających realizacji długoterminowej strategii rozwoju Spółki.

W szczególności koncentracja akcjonariatu może ułatwić podejmowanie decyzji dotyczących przeznaczania wypracowanych przez Spółkę środków na rozwój działalności, inwestycje oraz nowe przedsięwzięcia, bez presji części akcjonariuszy na coroczną dystrybucję wypracowanych zysków.

W ocenie Zarządu ma to szczególne znaczenie w sytuacji Spółki, która posiada doświadczenie, kompetencje oraz zasoby umożliwiające dalszy rozwój zarówno w podstawowym obszarze działalności telekomunikacyjnej, jak również poprzez selektywną dywersyfikację działalności.

Z dotychczasowych doświadczeń Zarządu wynika, że część akcjonariuszy mniejszościowych może z ostrożnością podchodzić do inwestowania przez Spółkę w przedsięwzięcia wykraczające poza jej podstawowy obszar działalności, uznając, że dywersyfikacja własnego portfela inwestycyjnego powinna być realizowana samodzielnie poprzez inwestowanie w akcje podmiotów działających w różnych branżach.

Z punktu widzenia Spółki ograniczenie tego rodzaju presji może zwiększyć elastyczność w realizacji strategii długoterminowej.

Dodatkowym czynnikiem jest status Spółki jako podmiotu publicznego. Funkcjonowanie na rynku kapitałowym wiąże się z szerokimi obowiązkami informacyjnymi, w wyniku których

konkurenci Spółki uzyskują dostęp do istotnej części informacji dotyczących jej działalności, wyników oraz zamierzeń strategicznych.

W ocenie Zarządu może to ograniczać przewagę konkurencyjną Spółki względem podmiotów prywatnych, które nie podlegają analogicznym obowiązkom informacyjnym.

Możliwość skoncentrowania akcjonariatu, a w dalszej perspektywie potencjalna zmiana statusu Spółki, może zatem ograniczyć część kosztów i ograniczeń związanych z funkcjonowaniem jako spółka publiczna oraz zwiększyć elastyczność prowadzenia działalności.

Zarząd ocenia zatem, że z punktu widzenia długoterminowego interesu Spółki Wezwanie może mieć pozytywny wpływ na jej funkcjonowanie i możliwości rozwoju.

2. Wpływ Wezwania na zatrudnienie

W ocenie Zarządu Wezwanie nie będzie miało istotnego wpływu na zatrudnienie w Spółce.

Zarząd nie posiada informacji wskazujących, aby realizacja strategicznych zamierzeń Wzywających miała prowadzić do istotnych zmian w zakresie liczby pracowników lub zasad organizacji pracy.

3. Strategiczne plany Wzywających i ich wpływ na działalność Spółki

W ocenie Zarządu Wezwanie może mieć pozytywny wpływ na dalszy rozwój Spółki.

Według najlepszej wiedzy Zarządu strategicznym zamierzeniem wzywających jest dalszy rozwój Spółki w obszarach, w których posiada ona kompetencje i doświadczenie, a także aktywne poszukiwanie nowych okazji rynkowych mogących przyczynić się do wzrostu wartości Spółki w długim okresie.

Zarząd ocenia, że takie podejście pozostaje zgodne z potrzebą dalszego rozwoju Spółki oraz możliwością wykorzystania posiadanych przez nią kompetencji, zasobów finansowych i organizacyjnych do realizacji nowych przedsięwzięć.

Jednocześnie Zarząd wskazuje, że ostateczny sposób realizacji strategicznych zamierzeń będzie zależał od decyzji organów Spółki oraz od warunków rynkowych występujących w przyszłości.

4. Wpływ Wezwania na lokalizację prowadzenia działalności

W ocenie Zarządu Wezwanie nie będzie miało wpływu na lokalizację prowadzenia działalności przez Spółkę.

Zarząd nie posiada informacji wskazujących, aby realizacja strategicznych zamierzeń Wzywających miała prowadzić do zmiany obecnej lokalizacji działalności Spółki.

5. Ocena ceny oferowanej w Wezwaniu

Zarząd Spółki stwierdza, że **cena 25,12 zł za jedną akcję Spółki oferowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.**

Stanowisko Zarządu w tym zakresie zostało oparte na analizie sytuacji finansowej Spółki, jej wartości księgowej, charakteru prowadzonej działalności, poziomu ryzyka oraz historycznych poziomów notowań akcji Spółki.

5.1. Wartość księgowa

Na dzień 30 czerwca 2026 r. skonsolidowany kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 38,73 mln zł, natomiast wartość księgowa przypadająca na jedną akcję wynosiła 19,09 zł.

Cena oferowana w Wezwaniu w wysokości 25,12 zł oznacza zatem:

- premię około **31,6% względem wartości księgowej na jedną akcję,**
- wskaźnik **cena/wartość księgowa (P/BV) około 1,32x.**

Zarząd uznaje ten poziom za istotny, szczególnie w świetle ryzyk charakterystycznych dla działalności Spółki opisanych w dalszej części niniejszego stanowiska.

Analizując rynek polski Zarząd zwrócił uwagę, że w procesie wycofywania z giełdy spółki znacznie większej od Telestrady – Netii zaoferowana cena 7,00 zł za akcję odpowiadała 1,18 wartości księgowej jednej akcji. Z kolei obecne notowania Orange Polska S.A. odpowiadają około 1,4 wartości księgowej jednej akcji.

5.2. Poziom rynkowej wyceny akcji

Zarząd uwzględnił również poziom historycznych notowań akcji Spółki.

Przed ogłoszeniem zamiaru przeprowadzenia Wezwania akcje Spółki były notowane w rejonie 25 zł. W dniu 9 września 2026 r. kurs wynosił 25,00 zł, podczas gdy maksimum z ostatnich 52 tygodni wynosiło 30,00 zł. Była to jednak pojedyncza transakcja o nieistotnej wartości.

Cena 25,12 zł jest zatem zbliżona do poziomu rynkowego poprzedzającego ogłoszenie zamiaru przeprowadzenia Wezwania i jednocześnie pozostaje poniżej maksimum notowań z ostatnich 52 tygodni.

Zarząd nie traktuje jednak bieżącego kursu giełdowego jako jedyne miernika wartości godziwej Spółki.

W ocenie Zarządu poziom rynkowy należy analizować łącznie z wynikami finansowymi, wartością księgową, charakterem działalności i ryzykami związanymi z funkcjonowaniem Spółki.

6. Czynniki ryzyka uwzględnione przy ocenie wartości godziwej

Zarząd uważa, że ocena wartości godziwej powinna uwzględniać nie tylko aktywa i osiągnięte bieżące wyniki finansowe, ale również ryzyka związane z działalnością Spółki.

W szczególności Zarząd uwzględnił następujące czynniki.

6.1. Ryzyko związane z rynkiem NewConnect

Akcje Spółki są notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Rynek ten charakteryzuje się co do zasady niższą płynnością i większym udziałem mniejszych emitentów niż rynek regulowany. Może to skutkować wyższą zmiennością notowań oraz ograniczoną możliwością szybkiego zbycia większego pakietu akcji bez wpływu na ich cenę.

W ocenie Zarządu czynnik ten uzasadnia uwzględnienie odpowiedniego dyskonta płynnościowego przy ocenie wartości akcji Spółki.

6.2. Ryzyko regulacyjne związane z działalnością w zakładach karnych

Istotnym segmentem działalności Grupy jest świadczenie usług telekomunikacyjnych w zakładach karnych.

Rynek ten jest w istotnym zakresie zależny od regulacji prawnych oraz decyzji organów administracji publicznej.

Potencjalne zmiany dotyczące zakresu dostępności usług telekomunikacyjnych dla osób osadzonych, zasad ich świadczenia lub sposobu organizacji rynku mogą mieć wpływ na działalność i wyniki Spółki.

Nie można również wykluczyć zmian organizacyjnych lub regulacyjnych, które mogłyby ograniczyć możliwość świadczenia tych usług przez podmioty prywatne.

Ryzyko to należy zatem uwzględniać przy wycenie działalności Spółki.

6.3. Ryzyko regulacyjne na rynku konsumenckim

Działalność Spółki na rynku detalicznych usług telekomunikacyjnych wiąże się z ryzykiem kontroli i działań organów regulacyjnych, w szczególności Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W przeszłości na Spółkę została nałożona istotna kara pieniężna, której zasadność i proporcjonalność Spółka kwestionowała w postępowaniu sądowym. Postępowanie zakończyło się dla Spółki niekorzystnie. W ocenie Zarządu doświadczenie to pokazuje, że prowadzenie działalności na rynku detalicznym wiąże się z ryzykiem wystąpienia w przyszłości podobnych postępowań oraz związanych z nimi kosztów i obciążeń.

W ocenie Zarządu doświadczenie to stanowi realny czynnik ryzyka, który racjonalny inwestor powinien uwzględnić w wycenie Spółki.

6.4. Ryzyko inwestycyjne

Spółka posiadała w przeszłości nadwyżki finansowe, które były częściowo inwestowane w instrumenty finansowe.

Jedną z takich inwestycji – inwestycja w akcje Cyfrowego Polsatu – okazała się niekorzystna ekonomicznie i wpłynęła negatywnie na wartość posiadanych aktywów finansowych oraz wynik finansowy Spółki.

Doświadczenie to stanowi czynnik ryzyka dotyczący przyszłego wykorzystania nadwyżek finansowych.

Inwestorzy mogą uwzględniać ryzyko, że również część przyszłych inwestycji Spółki może nie przynieść oczekiwanych rezultatów.

6.5. Ryzyko związane z kluczową kadrą zarządzającą

Kolejnym czynnikiem uwzględnionym przez Zarząd jest ryzyko związane z koncentracją części kompetencji strategicznych w kluczowych osobach zarządzających.

Bieżąca działalność operacyjna Spółki jest wspierana przez doświadczony zespół zarządzający, jednak istotna część decyzji o charakterze strategicznym jest związana z osobą Pana Jacka Lichoty, który pełni funkcję Prezesa Zarządu i jednocześnie sprawuje, bezpośrednio lub pośrednio, istotną kontrolę nad Spółką.

Taka koncentracja kompetencji może stanowić źródło ryzyka sukcesji.

W przypadku odejścia kluczowej osoby zarządzającej, niezależnie od przyczyny, konieczność przeprowadzenia procesu sukcesji oraz transferu wiedzy i kompetencji może negatywnie wpływać na działalność Spółki w krótkim i średnim terminie.

Zarząd uznaje zatem ten czynnik za istotny element oceny wartości godziwej.

7. Podsumowanie oceny ceny

Uwzględniając całokształt przedstawionych powyżej okoliczności, Zarząd ocenia, że cena 25,12 zł za jedną akcję odpowiada wartości godziwej Spółki.

Na taką ocenę wpływają w szczególności:

1. wartość księgowa wynosząca 19,09 zł na akcję na dzień 30 czerwca 2026 r.;
2. premia około 31,6% oferowana względem wartości księgowej;
3. poziom ceny z Wezwania zbliżony do kursu rynkowego poprzedzającego ogłoszenie zamiaru przeprowadzenia Wezwania;

4. jednoczesne występowanie istotnych czynników ryzyka związanych z płynnością rynku NewConnect, regulacjami dotyczącymi działalności telekomunikacyjnej, działalnością detaliczną, decyzjami inwestycyjnymi oraz zależnością części decyzji strategicznych od kluczowych osób zarządzających.

W ocenie Zarządu powyższe elementy prowadzą do wniosku, że cena 25,12 zł za akcję stanowi godziwe wynagrodzenie za akcje Spółki w ramach Wezwania, przy uwzględnieniu zarówno aktywów i wyników Spółki, jak i ryzyk związanych z jej działalnością.

Jednocześnie Zarząd podkreśla, że niniejsza ocena nie stanowi prognozy przyszłej wartości akcji Spółki ani zapewnienia co do przyszłego poziomu jej wyników finansowych.

8. Opinia zewnętrznego eksperta

Zarząd Spółki nie zasięgał opinii niezależnego podmiotu zewnętrznego dotyczącej ceny akcji oferowanej w Wezwaniu.

Ocena Zarządu została przygotowana na podstawie informacji i danych finansowych dostępnych Zarządowi oraz jego wiedzy dotyczącej działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, perspektyw rozwoju i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

9. Ostateczne stanowisko Zarządu

Mając na uwadze przedstawione powyżej okoliczności, Zarząd Telestrada S.A.:

- 1. pozytywnie ocenia wpływ Wezwania na interes Spółki;**
- 2. ocenia, że Wezwanie nie będzie miało istotnego wpływu na zatrudnienie w Spółce;**
- 3. ocenia, że strategiczne zamierzenia Wzywających dotyczące dalszego rozwoju Spółki są zgodne z interesem Spółki;**
- 4. ocenia, że Wezwanie nie będzie miało wpływu na lokalizację prowadzenia działalności przez Spółkę;**
- 5. stwierdza, że cena 25,12 zł za jedną akcję oferowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.**

Niniejsze stanowisko nie stanowi rekomendacji dotyczącej odpowiedzi na Wezwanie w rozumieniu przepisów prawa. Każdy akcjonariusz powinien samodzielnie podjąć decyzję dotyczącą odpowiedzi na Wezwanie, uwzględniając własną sytuację majątkową, inwestycyjną, horyzont inwestycyjny oraz indywidualną ocenę ryzyka.



Signed by /
Podpisano przez:
Jacek Radosław
Lichota
Date / Data: 2026-
10-21 11:01



Signed by /
Podpisano przez:
ŁUKASZ RYBAK
Date / Data:
2026-10-21 11:10