

23 marca 2026 r.

**PISMO ZARZĄDU**

Szanowni Obligatariusze P4 sp. z o.o.

Działając w imieniu P4 sp. z o.o. przedstawiamy Państwu raport roczny P4 sp. z o.o. („P4”, „Play”, „Spółka”) za rok 2025. Raport ten zawiera wyniki finansowe Spółki wraz z podsumowaniem najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w 2025 roku, jak również przedstawia perspektywy rozwoju Spółki.

Spółka odnotowała dalszy wzrost w 2025 r., powiększając bazę aktywnych klientów mobilnych o przeszło 170 tys. do ponad 13,5 mln. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała łącznie 16,5 mln zarejestrowanych klientów mobilnych (z wyłączeniem kart typu M2M). Liczba klientów usług stacjonarnych i usług dla domu osiągnęła ponad 2,1 mln. Wyniki finansowe za 2025 r. potwierdzają wiodącą pozycję Play na konkurencyjnym i nasyconym rynku telekomunikacyjnym w Polsce, zarówno mobilnym, jak i stacjonarnym. Dziękujemy wszystkim naszym klientom i kontrahentom za okazane zaufanie oraz pracownikom Spółki za ich codzienną pracę i wysiłki, których efektem są osiągnięte cele i prezentowane wyniki.

Celem Play jest zapewnienie klientom indywidualnym i biznesowym w Polsce najwyższej jakości usług telekomunikacyjnych. Obejmują one szeroko pojęte telekomunikacyjne usługi mobilne i stacjonarne, telewizyjne oraz kompleksowe rozwiązania dla biznesu. W 2025 r. Spółka konsekwentnie rozwijała oferty konwergentne, czyli łączone plany taryfowe dające klientom możliwość korzystania z kompleksowych rozwiązań dopasowanych do indywidualnych potrzeb z korzystnym stosunkiem jakości do ceny.

Play już od dwunastu kwartałów utrzymuje pozycję najczęściej wybieranego operatora w Polsce przez osoby przenoszące numer telefonu, zgodnie z danymi Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Potwierdza to atrakcyjność oferty oraz wysoki poziom zaufania klientów.

Play nadal pozostaje liderem usług mobilnych i jednocześnie intensywnie rozwija kompleksowe usługi dla domu to jest ofertę telewizyjną oraz internet światłowodowy. Efektem tych działań jest m.in. wprowadzenie do oferty nowego wariantu prędkości światłowodu do 8 Gb/s. Stale rozwija także swoją ofertę telewizyjną, zarówno w zakresie oferowanych treści, jak i rozwiązań, czego przykładem jest unikalna na polskim rynku Telewizja Nowej Generacji pozwalająca elastycznie dopasowywać ofertę do indywidualnych potrzeb klientów. Na koniec grudnia 2025 r. w zasięgu usług światłowodowych Play znajdowało się 11,4 mln gospodarstw domowych.

Play dynamicznie rozszerza swoją obecność w segmencie B2B. Z usług *Play Rozwiązania dla Biznesu* korzysta ponad połowa firm z pierwszej setki największych polskich prywatnych przedsiębiorstw z listy „Forbes”. Ogłoszone w kwietniu 2025 r. strategiczne partnerstwo w ramach Grupy Iliad pomiędzy Play i Scaleway – liderami w dziedzinie telekomunikacji i rozwiązań chmurowych - zapewnia polskiemu biznesowi dostęp do bezpiecznych europejskich rozwiązań chmurowych oraz AI. Dzięki temu klienci *Play Rozwiązania dla Biznesu* zyskują dostęp do najbardziej kompleksowej oferty zaawansowanych narzędzi informatycznych i cyfrowych rozwijanych w Europie.

P4 konsekwentnie realizuje swoją wizję i cele inwestując w infrastrukturę, zarówno mobilną, jak i stacjonarną. Rok 2025 to dalszy dynamiczny rozwój najnowocześniejszej sieci mobilnej, która powiększyła się o 749 nowych stacji bazowych. Dzięki temu na koniec 2025 r. Play posiadał największą sieć komórkową w Polsce, liczącą 13 175 obiektów.

W ramach aukcji zorganizowanej przez Urząd Komunikacji Elektronicznej, w 2025 r. Spółka pozyskała dwa bloki częstotliwości cennego pasma 700 MHz. Dzięki nowym zasobom Play intensyfikuje inwestycje sieciowe, w tym w zakresie 5G, co pozytywnie wpływa na zasięg sieci i jeszcze lepszą jakość usług. Z końcem 2025 roku Play przestał korzystać z roamingu krajowego osiągając pełną niezależność technologiczną i uniezależniając się od krajowych partnerów roamingowych. Inwestycje w rozwój sieci to nie tylko odpowiedź na stale rosnące potrzeby w zakresie transferu danych w ekosystemie cyfrowym, ale też odpowiedź na strategiczne wyzwania związane z zapewnieniem odporności, bezpieczeństwa i niezawodnej łączności w całym kraju.

Będąc fundatorem bezpłatnej akademii kodowania 42 Warsaw, Play kontynuuje zaangażowanie w rozwój kompetencji cyfrowych w Polsce. W 2025 r. kampus zrealizował szereg inicjatyw o charakterze edukacyjnym, społecznym i biznesowym promujących integrację cyfrową. W tym okresie z sukcesem przeprowadzono rekrutację, w wyniku której do nauki przystąpili nowi studenci. Kampus organizuje rocznie kilkadziesiąt wydarzeń partnerskich. Działania te są wspierane przez pracowników Play, którzy pełnią rolę ekspertów i współorganizatorów. W ramach współpracy z 42 Warsaw, w październiku 2025 roku został zorganizowany hackaton pod hasłem Hack & Play.

Realizowana strategia przynosi wymierne efekty w postaci dalszego umacniania pozycji Play jako nowoczesnego i innowacyjnego operatora. Osiągnięte wyniki potwierdzają słuszność i skuteczność przyjętego kierunku oraz tworzą solidny fundament do dalszego rozwoju Spółki. Jednocześnie potwierdzają one gotowość do kontynuowania inwestycji w infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce, wdrażania dalszych innowacyjnych rozwiązań technologicznych oraz doskonalenia oferty produktowej i jakości obsługi klienta. Budowanie długoterminowych wartości dla klientów i interesariuszy pozostaje trwałymi filarami strategii Play.

Z wyrazami szacunku

Zarząd P4 sp. z o.o.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w mln PLN		w mln EUR <sup>1</sup>	
	2025	2024	2025	2024
I Przychody operacyjne	10 446,8	10 027,9	2 465,5	2 329,8
II Zysk z działalności operacyjnej	2 849,0	2 732,4	672,4	634,8
III Zysk przed opodatkowaniem	1 746,8	1 634,5	412,3	379,8
IV Zysk netto	1 422,9	1 334,9	335,8	310,1
V Całkowite dochody ogółem	1 388,6	1 438,2	327,7	334,1
IX Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 130,8	3 473,1	974,9	806,9
X Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 803,8)	(808,3)	(425,7)	(187,8)
XI Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 605,8)	(2 844,8)	(615,0)	(660,9)
XII Przepływy pieniężne netto	(278,8)	(180,0)	(65,8)	(41,8)

  

	w mln PLN		w mln EUR <sup>2</sup>	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
XIII Aktywa trwałe razem	15 838,1	15 338,7	3 747,2	3 589,7
XIV Aktywa obrotowe razem	5 128,0	4 814,4	1 213,2	1 126,7
XV Aktywa razem	20 966,1	20 153,1	4 960,4	4 716,4
XVI Kapitał własny razem	1 241,3	844,8	293,7	197,7
XVII Zobowiązania długoterminowe razem	13 193,2	15 180,8	3 121,4	3 552,7
XVII Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 531,6	4 127,5	1 545,3	966,0
XVIII Pasywa razem	20 966,1	20 153,1	4 960,4	4 716,4

<sup>1</sup>Do przeliczenia kwot w EUR użyto kursu: 1 EUR = 4,2372 PLN 2025 r.; 1 EUR = 4,3042 PLN za 2024 r.

<sup>2</sup>Do przeliczenia kwot w EUR użyto kursu: 1 EUR = 4,2267 PLN na dzień 31 grudnia 2025 r.; 1 EUR = 4,2730 PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.