

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 Grupy Kapitałowej P4 sp. z o.o. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Play”, „Grupa”, „Play”) za rok 2025. Raport ten zawiera wyniki finansowe Grupy Kapitałowej wraz z podsumowaniem najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w 2025 roku, jak również przedstawia perspektywy rozwoju Grupy.

Grupa Play 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. Grupa 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 Grupy 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 Grupy za ich codzienną pracę i wysiłki, których efektem są osiągnięte cele i prezentowane wyniki.

Celem Grupy 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. Grupa 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 internetu światłowodowego Grupy 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 teleinformatycznych i cyfrowych rozwijanych w Europie.

Grupa 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. Grupa 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 Grupy jako nowoczesnego i innowacyjnego operatora. Osiągnięte wyniki potwierdzają słuszność i skuteczność przyjętego kierunku oraz tworzą solidny fundament do dalszego rozwoju Grupy. 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 Grupy.

Z wyrazami szacunku

Zarząd P4 sp. z o.o.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	w mln PLN		w mln EUR ¹	
	2025	2024	2025	2024
I Przychody operacyjne	10 544,9	10 186,6	2 488,7	2 366,7
II Zysk z działalności operacyjnej	2 878,4	2 872,1	679,3	667,3
III Zysk przed opodatkowaniem	1 764,4	1 729,0	416,4	401,7
IV Zysk netto	1 432,6	1 415,9	338,1	329,0
V Całkowite dochody ogółem	1 398,3	1 519,2	330,0	353,0
VI Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 147,7	3 483,6	978,9	809,4
VII Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 820,3)	(807,8)	(429,6)	(187,7)
VIII Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 614,5)	(2 858,7)	(617,0)	(664,2)
IX Przepływy pieniężne netto	(287,1)	(182,9)	(67,8)	(42,5)

	w mln PLN		w mln EUR ²	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
X Aktywa trwałe razem	15 935,8	15 430,3	3 770,3	3 611,1
XI Aktywa obrotowe razem	5 134,2	4 844,4	1 214,7	1 133,7
XII Aktywa razem	21 070,0	20 274,7	4 985,0	4 744,8
XIII Kapitał własny razem	1 338,1	940,2	316,6	220,0
XIV Zobowiązania długoterminowe razem	13 212,1	15 204,3	3 125,9	3 558,2
XV Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 519,8	4 130,2	1 542,5	966,6
XVI Pasywa razem	21 070,0	20 274,7	4 985,0	4 744,8

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

²Do 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.