

**Sprawozdanie z działalności Grupy P4 sp. z o.o. za
okres 6 miesięcy od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.**

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej („Grupa”, „Grupa P4”), w której jednostką dominującą jest P4 sp. z o.o. („Spółka”, „P4”, „Play”, „Jednostka Dominująca”) dającego prawdziwy i rzetelny obraz aktualnych i przewidywanych działań związanych z rozwojem Grupy oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Sprawozdanie z działalności Grupy obejmuje:	Strona
1 Opis zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Grupy i Jednostki Dominującej w pierwszym półroczu 2024 r.	2
2 Opis zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Grupy i Spółki zaistniałych po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	4
3 Przewidywany rozwój Grupy	4
4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	5
5 Aktualna sytuacja finansowa.....	5
6 Przewidywana sytuacja finansowa	7
7 Nabycie udziałów własnych.....	7
8 Posiadane przez Grupę oddziały.....	7
9 Ryzyka związane z działalnością Grupy	8
10 Zarządzanie ryzykiem finansowym i stosowane instrumenty finansowe.....	34

Jean-Marc Harion
Prezes Zarządu

Mikkel Noesgaard
Członek Zarządu

Beata Zborowska
Członek Zarządu

Michał Ziółkowski
Członek Zarządu

Ewa Zmysłowska
Członek Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2024 r.

1 Opis zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Grupy i Jednostki Dominującej w pierwszym półroczu 2024 r.

1.1 Rozbudowa sieci ogólnokrajowej

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa kontynuowała inwestycje w nowoczesną sieć telekomunikacyjną, zarówno mobilną, jak i stacjonarną.

Na koniec czerwca 2024 r. w sieci mobilnej działało 11 907 własnych stacji bazowych (w tym 286 nowych lokalizacji uruchomionych w roku 2024). Jednocześnie kontynuowana była modernizacja sieci własnej do standardu 5G, działającego na obecnych zasobach częstotliwości 2100 MHz w modelu dynamicznego współdzielenia częstotliwości (tzw. 5G DSS) jak i na nowo pozyskanych zasobach 3500 MHz. Na koniec czerwca 2024 r., ponad 68% populacji Polski znalazło się w zasięgu 5G oferowanej przez operatora sieci Play.

Grupa kontynuuje budowę największej w Polsce stacjonarnej sieci szerokopasmowej w otwartym modelu dostępu we współpracy z firmą InfraVia Capital Partners, która nabyła 50% udziałów w spółce zależnej Play, tj. w spółce Polski Światłowod Otwarty sp. z o.o. ("PŚO"), która w ramach współpracy rozszerzy zasięg usług internetu szerokopasmowego do ponad 6 milionów gospodarstw w perspektywie średnioterminowej. Grupa rozszerza zasięg usług internetu światłowodowego i cyfrowej telewizji także w oparciu o umowy z operatorami hurtowymi oraz poprzez nabywanie udziałów lub akcji nowych jednostek zależnych. Grupa w dalszym ciągu rozwija nowopowstałe centrum kompetencji w obszarze projektowania i budowy sieci światłowodowych dla klientów indywidualnych (FTTH). Równie istotnym aspektem realizowanym w ramach w/w obszaru jest realizacja połączeń klientów biznesowych oraz sieci radiowej (stacje mobilne) poprzez przyłącza światłowodowe, co pozwala na świadczenie szerszego portfolio usług, a także zwiększanie pojemności sieci mobilnej. Jednocześnie rozbudowywana jest sieć międzymiastowa, oparta o dzierżawione ciemne włókna (dark fiber), wykorzystywane następnie do uruchomienia własnych systemów transmisyjnych, aby zapewnić pojemności połączeń do kilkuset Gbps pomiędzy miastami, na potrzeby sieci mobilnej, stacjonarnej oraz klientów biznesowych. Dodatkowym zadaniem jest migracja istniejących sieci HFC do standardu FTTH, która pozwala na świadczenie usług o jeszcze wyższych przepływnościach.

1.2 Rozwój oferty

Grupa stale rozszerza swoją ofertę, aby dostarczyć klientom najwyższej jakości usługi, rozwiązania i urządzenia.

Dla klientów indywidualnych Grupa oferowała abonamenty komórkowe ze zróżnicowanymi pakietami internetu, w tym również w opcji z internetem bez limitu prędkości i danych, a także w atrakcyjnych cenach, w tym na kolejne karty SIM w ofertach rodzinnych. W pierwszym półroczu 2024 r. klienci przenoszący numer do Play mogli dodatkowo dokupić do wybranych abonamentów smartfony 5G w promocyjnych cenach, m.in. taniej 50%, taniej do 1000 zł, a w kanale online dodatkowo w cyklicznych promocjach Smart Deals. Od marca udostępniona została również specjalna oferta abonamentu 5G ze smartfonem 5G w cenie 60 zł.

Z kolei klienci usług przedpłaconych prepaid od lutego 2024 r. mogli skorzystać z promocyjnych pakietów 5400 GB na rok dostępnych w cyklicznym doładowaniu 45 zł. W ramach współpracy z siecią Żabka, zakup specjalnych starterów był premiowany bezpłatnymi dodatkami. Z końcem czerwca 2024 r. uruchomiona została wakacyjna promocja, w ramach której klienci oferty prepaid, posiadający pakiety cykliczne od 35 zł, mogą bezpłatnie włączyć nielimitowany internet na 31 dni.

Klienci z segmentu SOHO przenoszący minimum jedną usługę komórkową do Play, mogą zyskać dwa dowolne abonamenty w cenie jednego. Taryfy różnicowane są pakietami internetu – w najwyższym planie XL internet jest nielimitowany. Kolejne karty SIM są w niższych, atrakcyjnych cenach. Ponadto, w momencie zakupu klient może

dobrac usługę Internetu Mobilnego (z osobną kartą SIM) w korzystnej cenie 20 lub 30 zł. W tym wypadku pakiety są także różnicowane, a w planie XL internet jest nielimitowany. Dla średnich i dużych firm Play przygotowuje oferty dopasowane do potrzeb, uwzględniając usługi telefonii komórkowej i stacjonarnej, internetu mobilnego, łącza światłowodowego, usług chmurowych oraz opartych na klastrze data centers.

Grupa kontynuuje strategię rozwoju oferty dla domu, związanej z dostępem do światłowodu oraz usług telewizyjnych w ramach ofert łączonych z dodatkowymi rabatami. Struktura oferty, poza dostosowaniem cen do zmieniających się warunków konkurencyjnych, nie zmieniła się od 2023 r. Opiera się ona na czterech wariantach internetu światłowodowego o prędkościach 300 Mb/s, 600 Mb/s, 1 Gb/s oraz 5 Gb/s (w sieci XGS-PON oferowanej przez Polski Światłowód Otwarty). W zakresie oferty telewizyjnej, Play oferuje pięć pakietów telewizyjnych: trzech tradycyjnych (do 200 kanałów) oraz dwóch Telewizji Nowej Generacji, łączących najpopularniejsze kanały liniowe z ofertą serwisów streamingowych. Dzięki nim klienci mogą elastycznie dopasowywać ofertę do swoich potrzeb, a także zmieniać pakiety lub platformy, z których korzystają w ramach abonamentu, nawet co miesiąc, bez wzrostu kosztów.

Grupa rozwija także ofertę dla dużych firm pod nazwą Play Rozwiązania dla Biznesu. Są to usługi szyte na miarę, dopasowane do potrzeb klientów biznesowych w kilku kategoriach.

- Telefonia i komunikacja: Budowa rozwiązań z szeregu komponentów – od prostych usług telefonii IP, przez centrale wirtualne, urządzenia i oprogramowanie do tele- i wideokonferencji, po zaawansowane narzędzia dla call centers. Nieodzowną częścią naszych rozwiązań są nowoczesne telefony, urządzenia do wideokonferencji i akcesoria, które wprowadzają nową jakość do firmowej komunikacji.
- Dostęp do internetu: sieć światłowodowa dla biznesu – własna oraz w oparciu o infrastrukturę partnerów – pozwalająca świadczyć usługi skrojone na miarę potrzeb biznesu. Klient może otrzymać symetryczne łącze światłowodowe z gwarancją pasma oraz nielimitowanym transferem danych; publiczne stałe adresy IPv4 lub IPv6; opcjonalnie TURBO!doładowanie, czyli możliwość bezpłatnego przyspieszenia łącza do maksymalnej przepustowości.
- Chmura i centra danych: najwyższej klasy ośrodki data center w Polsce, pozwalające świadczyć usługi kolokacyjne oraz pełen zakres usług na bazie chmury obliczeniowej, umożliwiających budowę własnego systemu IT. Dostępny jest szeroki zakres rozwiązań, takich jak wirtualne centrum danych, backup i replikacja czy storage. Za właściwe połączenie wybranych komponentów odpowiada zespół inżynierów o wysokich kompetencjach, współpracujący z czołowymi dostawcami sprzętu i oprogramowania m.in. Microsoft, VMware, Veeam.
- Transmisja danych: SD-WAN, Transmisja Ethernet, Transmisja IP, Dzierżawa włókien/LAMBDA DWDM, LAN/WLAN – projektowanie i realizacja połączeń sieciowych dla firm jedno- i wielooddziałowych. Usługa transmisji danych umożliwia firmom połączenie dowolnej liczby lokalizacji i utworzenia z nich własnej sieci wewnętrznej.
- Telewizja dla biznesu: dla obiektów hotelarskich, pensjonatów i uzdrowisk oraz innych firm. Dostęp do ponad 120 kanałów TV: informacyjnych, sportowych, filmowych, popularnonaukowych oraz premium (np. HBO, CANAL+, ELEVEN SPORTS), a także obcojęzycznych (usługa zawiera już opłaty dla nadawców za możliwość retransmisji programów w pokojach hotelowych), dostosowanie rozwiązania do technologii wykorzystywanej przez klienta, kompleksowe zarządzanie usługą i urządzeniami, w tym możliwość dostarczenia i instalacji odbiorników telewizyjnych.

Grupa nieustannie rozwija również ofertę MIX, w której klienci wraz z usługami otrzymują smartfon, a opłat dokonują wygodnymi doładowaniami prepaid. Z początkiem roku w ofercie udostępnione zostały nowe taryfy, a w nich większe pakiety gigabajtów z możliwością ich dalszego podwojenia przy doładowaniu konta w aplikacji Play24. W ramach oferty MIX dostępna była również oferta dla najmłodszych – zestaw Junior Box zawierający smartfon i elektroniczny gadżet dopasowany do potrzeb dziecka.

1.3 Rozwój platform telewizyjnych

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa przeprowadziła szereg inwestycji poprawiających jakość i komfort użytkownika usługi telewizyjnej. Dzięki znaczącemu rozszerzeniu pojemności i optymalizacji architektury udało się poprawić stabilność i jakość obrazu dostarczanego za pośrednictwem platformy oraz skrócić czas przełączania kanałów. Dzięki rozbudowie, platforma zapewniła możliwość obejrzenia w wysokiej jakości meczów EURO 2024 z rekordowym, chwilowym transferem danych na poziomie 1,8 Tb/s.

Do pojemności 10 PB (petabajtów) zostało również rozbudowane archiwum dla materiałów wideo, dzięki czemu Grupa ma możliwość zapewnienia możliwości nagrywania oraz usług nieliniowych dla kompletu kanałów w ofercie, których dostawcy udostępniają prawa dla tego typu usług.

1.4 Sprzedaż 3S Box S.A.

W dniu 28 czerwca 2024 r. Grupa sprzedała 100% akcji spółki 3S Box S.A. do Op Core S.A.S., podmiotu kontrolowanego przez Iliad S.A. w wyniku czego spółka 3S Box S.A. przestała być podmiotem konsolidowanym przez Grupę.

Transakcję sprzedaży akcji w 3S Box S.A. poprzedziła sprzedaż aktywów, istotnych dla działalności data center, ze spółki 3S Data Center S.A. do 3S Box S.A. Grupa zabezpieczyła dalsze świadczenie usług data center swoim klientom, zawierając długoterminowe umowy operacyjne z 3S Box S.A.

1.5 Źródła finansowania

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa nie zawierała nowych umów kredytowych, korzystała z finansowania dostępnego w ramach umów zawartych w poprzednich okresach (opisanych również w Nocie 24.1 w Rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym).

2 Opis zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Grupy i Spółki zaistniałych po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 31 lipca 2024 r., w związku z planowanym połączeniem P4 i 3S Data Center S.A., zarządy spółek uzgodniły i podpisały plan połączenia. Połączenie nastąpi w trybie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku 3S Data Center S.A. jako spółki przejmowanej na P4 jako spółkę przejmującą, po rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy.

W dniu 31 lipca 2024 r. Spółka spłaciła częściowo kredyt odnawialny uruchomiony w ramach umowy TRFA w kwocie 100 000 tysięcy złotych wraz z należnymi odsetkami oraz przedłużyła termin spłaty pozostałej części długu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne istotne wydarzenia wpływające na działalność Grupy i Jednostki Dominującej.

3 Przewidywany rozwój Grupy

Grupa Play jest częścią Grupy Iliad, jednej z największych grup telekomunikacyjnych w Europie. Grupa utrzymuje solidne wyniki finansowe dzięki konsekwentnie realizowanej strategii oraz dyscyplinie strategicznej i finansowej. Grupa na koniec czerwca 2024 r. miała niemal 17 mln zarejestrowanych klientów mobilnych (bez M2M) Umacnia także pozycję lidera w zakresie infrastruktury poprzez stały rozwój nowoczesnej sieci komórkowej w niespotykanym tempie i skali (11 907 stacji bazowych na koniec czerwca 2024 r.) oraz inwestycje w infrastrukturę światłowodową w nowym otwartym modelu dostępu do sieci. Grupa rozszerza zasięg usług internetu światłowodowego i cyfrowej telewizji także w oparciu o umowy z operatorami hurtowymi oraz poprzez

nabywanie udziałów lub akcji w nowych jednostkach zależnych. Te solidne fundamenty pozwolą zrealizować ambicje Grupy: stworzyć nowy standard jakości na polskim rynku telekomunikacyjnym oraz zapewnić wolność wyboru z korzyścią dla klientów, społeczeństwa i gospodarki cyfrowej.

4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa uważa działalność badawczą i rozwojową za ważne narzędzie skutecznego konkurowania i angażuje określone zasoby w takie działania.

W celu zapewnienia świadczenia nowoczesnych usług telewizyjnych dla abonentów na wszystkich typach swoich sieci (mobilnej, kablowej i światłowodowej), Grupa kontynuuje prace nad rozwojem platformy i usług telewizyjnych, skupiając się przede wszystkim na optymalizacji architektury dla szybko rosnącego ruchu wideo oraz na implementacji rozwiązań pozwalających na efektywniejsze wykorzystanie pasma.

5 Aktualna sytuacja finansowa

5.1 Wskaźniki finansowe i niefinansowe P4

W pierwszym półroczu 2024 r. Spółka osiągnęła przychody operacyjne w wysokości 4 928 484 tysięcy złotych. Wzrost przychodów rok do roku o 1 098 738 tysięcy złotych (wzrost o 29% rok do roku) związany był głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży usług detalicznych, w tym głównie usług kontraktowych i wynikał przede wszystkim z połączenia Spółki z UPC w sierpniu 2023 r.

Na skutek połączenia z UPC nastąpił również wzrost kosztów operacyjnych Spółki. Koszty rozliczeń międzyoperatorskich, roamingu oraz pozostałe koszty usług wyniosły 1 132 657 tysięcy złotych, co stanowi przyrost o 84 % rok do roku.

Przychody ze sprzedaży usług klientom kontraktowym wzrosły o 1 091 099 tysięcy złotych (przyrost o 59% rok do roku). Wzrost przychodów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia ARPU i zwiększenia bazy klientów kontraktowych mobilnych (bez M2M) o około 470 tysięcy do 9,5 mln (5% wzrost w okresie od 30 czerwca 2023 r. do 30 czerwca 2024 r.) oraz bazy klientów usług stacjonarnych i usług dla domu o około 1,7 mln do ponad 2 mln na dzień 30 czerwca 2024 r. (wzrost wynika głównie z połączenia Spółki z UPC). Przychody ze sprzedaży usług klientom pre-paid wzrosły o 32 741 tysięcy złotych (przyrost o 7% rok do roku), a liczba aktywnych klientów przedpłaconych wzrosła o 1% do poziomu 3,8 mln na dzień 30 czerwca 2024 r. Wzrost przychodów z tytułu usług przedpłaconych (prepaid) związany był ze wzrostem liczby klientów oraz wzrostem ARPU.

Spółka na dzień 30 czerwca 2024 r. posiadała łącznie niespełna 17 mln zarejestrowanych klientów mobilnych (bez M2M), w tym ponad 13 mln stanowili aktywni klienci.

Koszty usług obcych wzrosły w pierwszym półroczu 2024 r. o 128 106 tysięcy złotych (tj. o 23%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r., głównie w wyniku wzrostu kosztów utrzymania sieci telekomunikacyjnej, dzierżawy łącz i energii. Koszty utrzymania sieci telekomunikacyjnej, dzierżawy łącz i energii obejmują głównie koszty wynikające z umów podpisanych z On Tower Poland sp. z o.o. dotyczących wynajmu i utrzymania infrastruktury pasywnej oraz koszty energii elektrycznej.

Koszty świadczeń pracowniczych w pierwszym półroczu 2024 r. wzrosły o 83 253 tysięcy złotych (tj. o 41%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r. przede wszystkim w wyniku wzrostu liczby pracowników w efekcie połączenia P4 z UPC sp. z o.o. w sierpniu 2023 r.

Grupa P4 sp. z o.o. i P4 sp. z o.o.

Sprawozdanie z działalności Grupy P4 sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (zawiera ujawnienia dla Jednostki Dominującej)

W pierwszym półroczu 2024 r. Spółka wypracowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 1 391 885 tysięcy złotych. Zysk netto Spółki za pierwsze półrocze 2024 r. wyniósł 660 743 tysięcy złotych.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2024 r. wykazuje sumę aktywów oraz sumę pasywów równą 20 281 699 tysięcy złotych, co jest kwotą wyższą o 362 025 tysięcy złotych w stosunku do 31 grudnia 2023 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje wpływy netto z działalności operacyjnej w kwocie 1 313 561 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2024 r., w porównaniu do 784 895 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2023 r.

Całkowite wpływy netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 389 208 tysięcy złotych. W ramach partnerstwa z On Tower Poland Spółka osiągnęła wpływy ze sprzedaży infrastruktury w wysokości 466 202 tysięcy złotych (467 126 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2023 r.).

Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, głównie związane z inwestycjami we własną sieć telekomunikacyjną, w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosły 869 529 tysięcy złotych i były wyższe o 426 540 tysięcy złotych w porównaniu do wydatków w pierwszym półroczu 2023 r.

Ujemne przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2024 r. w kwocie 730 400 tysięcy złotych wynikały przede wszystkim z wypłaty dywidendy w wysokości 747 006 tysięcy złotych. Wydatki związane z obsługą zobowiązań finansowych (zapłacone odsetki i inne koszty) poniesione w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosły 545 480 tysięcy złotych i były niższe o 53 613 tysięcy złotych w porównaniu do wydatków poniesionych w pierwszym półroczu 2023 r.

5.2 Wskaźniki finansowe i niefinansowe Grupy P4

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa osiągnęła przychody operacyjne w wysokości 5 010 672 tysięcy złotych. Wzrost przychodów rok do roku o 218 627 tysięcy złotych związany był głównie ze wzrostem przychodów ze sprzedaży usług detalicznych, w tym głównie usług kontraktowych.

Przychody ze sprzedaży usług klientom kontraktowym wzrosły o 191 107 tysięcy złotych (przyrost o 7% rok do roku). Wzrost przychodów wynikał ze zwiększenia ARPU i zwiększenia bazy klientów kontraktowych mobilnych (bez M2M) o około 350 tysięcy do 9,5 mln (4% wzrost w okresie od 30 czerwca 2023 r. do 30 czerwca 2024 r.) oraz bazy klientów usług stacjonarnych i usług dla domu o około 90 tys. do 2,1 mln na dzień 30 czerwca 2024 r. Przychody ze sprzedaży usług klientom pre-paid wzrosły o 32 741 tysięcy złotych (przyrost o 7% rok do roku), a liczba aktywnych klientów przedpłaconych wzrosła o 1% do 3,8 mln na dzień 30 czerwca 2024 r. Wzrost przychodów z tytułu usług przedpłaconych (pre-paid) związany był ze wzrostem liczby klientów oraz ARPU.

Grupa na dzień 30 czerwca 2024 r. posiadała niemal 17 mln zarejestrowanych klientów mobilnych (bez M2M), w tym ponad 13 mln stanowili aktywni klienci.

Koszty operacyjne Grupy w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosły 4 092 460 tysięcy złotych i były wyższe o 148 990 tysięcy złotych (tj. o 4%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r., głównie z powodu wyższych kosztów związanych z korzystaniem z infrastruktury telekomunikacyjnej.

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa wypracowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 1 515 285 tysięcy złotych, wyższy o 266 178 tysięcy złotych (tj. o 21%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r., natomiast zysk netto Grupy wyniósł 757 605 tysięcy złotych (433 033 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2023 r.).

Grupa P4 sp. z o.o. i P4 sp. z o.o.

Sprawozdanie z działalności Grupy P4 sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (zawiera ujawnienia dla Jednostki Dominującej)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2024 r. wykazuje sumę aktywów oraz sumę pasywów równą 20 369 610 tysięcy złotych, co jest kwotą wyższą o 322 627 tysięcy złotych w stosunku do 31 grudnia 2023 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje wpływ netto z działalności operacyjnej w kwocie 1 327 528 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2024 r., wyższe o 217 460 tysięcy złotych w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 r.

Całkowite wpływy netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 279 084 tysiące złotych. W ramach partnerstwa z On Tower Poland Grupa osiągnęła wpływy ze sprzedaży infrastruktury w wysokości 466 202 tysięcy złotych (467 126 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2023 r.). Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, głównie związane z inwestycjami we własną sieć telekomunikacyjną, w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosły 885 334 tysiące złotych i były wyższe o 257 849 tysięcy złotych w porównaniu do wydatków w pierwszym półroczu 2023 r.

Ujemne przepływy z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2024 r. w kwocie 734 320 tysięcy złotych wynikały przede wszystkim z wypłaty dywidendy w wysokości 747 017 tysięcy złotych. Wydatki związane z obsługą zobowiązań finansowych (zapłacone odsetki i inne koszty) poniesione w pierwszym półroczu 2024 r. wyniosły 545 979 tysięcy złotych i były niższe o 60 534 tysięcy złotych w porównaniu do wydatków poniesionych w pierwszym półroczu 2023 r.

6 Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa spodziewa się w kolejnych okresach dalszego wzrostu poziomu przychodów, który może jednak pozostać pod niekorzystnym wpływem konfliktu zbrojnego Rosji przeciw Ukrainie na sytuację Polski i Europy. Grupa spodziewa się wyższych nakładów inwestycyjnych na rozbudowę mobilnej sieci telekomunikacyjnej i jej modernizacji do standardu 5G oraz na rozwój sieci światłowodowych. Grupa przewiduje także, że na jej przepływy pieniężne znaczny wpływ będzie miała dalsza sprzedaż infrastruktury pasywnej w ramach umowy z On Tower Poland sp. z o.o. oraz partnerstwo z PŚO, w ramach którego Grupa korzysta z infrastruktury światłowodowej PŚO, jak również realizuje rozbudowy i budowy nowych przyłączy światłowodowych na rzecz PŚO.

7 Nabycie udziałów własnych

Nie dotyczy.

8 Posiadane przez Grupę oddziały

Nie dotyczy.

9 Ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z warunkami makroekonomicznymi w Polsce i w Unii Europejskiej

Oferujemy usługi komórkowych połączeń głosowych, przesyłania wiadomości i wideo (w tym dystrybucję usług TV) oraz usługi transmisji danych, a także usługi dodatkowe i sprzedaż telefonów i innych urządzeń dla klientów indywidualnych i biznesowych wyłącznie w Polsce, gdzie zasadniczo znajdują się wszyscy nasi zarejestrowani klienci. Z tego powodu warunki makroekonomiczne w Polsce, a także warunki gospodarcze, finansowe lub geopolityczne na świecie mogą mieć istotny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki finansowe i perspektywy. Na polską gospodarkę mogą na różne sposoby niekorzystnie oddziaływać osłabiające się warunki gospodarcze i zaburzenia na światowych rynkach finansowych i bardziej lokalnie, w Polsce i Unii Europejskiej, w tym skutki zmian regulacyjnych. Taki niekorzystny rozwój sytuacji gospodarczej oddziaływał i może w przyszłości oddziaływać niekorzystnie na kondycję finansową naszych klientów, co z kolei może spowodować, że obniżą oni wydatki na nasze oferty i usługi. Aktualne otoczenie makroekonomiczne jest nieprzewidywalne, a utrzymująca się niestabilność rynków światowych, w tym zawirowania zachodzące w Europie związane z kwestiami konfliktu zbrojnego Rosji przeciw Ukrainie, długu państwowego, stabilności złotego i euro mogą się przyczynić do spadkowych tendencji w gospodarce europejskiej i światowej. Rozwój sytuacji w przyszłości zależy od szeregu czynników politycznych i gospodarczych, w tym od skuteczności środków podejmowanych przez Unię Europejską w zakresie zadłużenia pewnych państw w Europie i ogólnej stabilności strefy euro. Jeśli warunki takie jak te zaobserwowane podczas ostatniego załamania gospodarczego powtórzą się, możemy nie być w stanie pozyskać wystarczającego finansowania na rynkach kapitału dłużnego i/lub dostępu do rynków kredytowania zabezpieczonego na akceptowalnych dla nas warunkach finansowych lub w ogóle na jakichkolwiek warunkach, co może istotnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z konkurencyjnością polskiego sektora telefonii komórkowej, zmianami w modelach biznesowych innych operatorów oraz zwiększonym udziałem alternatywnych technologii

Stoimy w obliczu wysokiej konkurencji o klientów ze strony konkurentów o ugruntowanej pozycji, w tym w szczególności innych operatorów komórkowych, takich jak Polkomtel, Orange i T-Mobile. Nasi konkurenci mogą poprawić swoją zdolność do pozyskiwania nowych klientów lub udostępniania ofert i usług po niższych cenach w celu zwiększenia udziałów w rynku, co utrudniłoby nam utrzymanie naszych obecnych klientów lub poszerzenie bazy klientów bez obniżania cen. W celu konkurowania na rynku możemy być zmuszeni do obniżenia cen, co może spowodować spadek przychodów lub zwiększenie wydatków na marketing i promocję, a każde z tych działań może spowodować znaczny spadek naszych marż lub zysku operacyjnego.

Ponadto, ewentualna zmiana modelu biznesowego operatorów sieci komórkowych w Polsce bądź konsolidacja lub fuzje operatorów telekomunikacyjnych prowadzące do wspólnych przedsięwzięć, nowych grup kapitałowych lub strategicznych aliansów pomiędzy konkurującymi dostawcami usług telekomunikacyjnych, bądź wprowadzenie nowych rodzajów usług, ofert i technologii w wyniku takiej współpracy lub strategicznych aliansów, mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na nas.

Dodatkowo, konkurencja może się nasilić w wyniku świadczenia usług dostępu do mobilnego Internetu przez podmioty inne niż operatorzy sieci komórkowych. Na przykład niektórzy operatorzy komórkowych sieci wirtualnych proponują szerokopasmowy Internet mobilny oparty na technologiach LTE w ramach swojej oferty, a niektórzy polscy operatorzy sieci kablowych czy operatorzy stacjonarni uruchomili własną działalność jako operatorzy komórkowych sieci wirtualnych (Mobile Virtual Network Operators, „MVNO”) i oferują konkurujące z nami szerokopasmowe usługi komórkowe. Tacy operatorzy kablowi również mogą oferować pakiety łączonych usług, które – jak wspomniano wyżej – mogą się okazać atrakcyjne dla konsumentów i których my aktualnie nie oferujemy. Gdybyśmy mieli stracić klientów wskutek zainteresowania ze strony konsumentów łączonymi

ofertami wspomnianych wyżej MVNO, którzy nie są naszymi partnerami, spadłyby nasze przychody i w konsekwencji wzrósłby wskaźnik rezygnacji z usług.

Ponadto, jeśli nietradycyjne usługi głosowe wykorzystujące technikę Voice over Internet Protocol lub technologie alternatywne w stosunku do komórkowych usług głosowych i tekstowych (SMS/MMS), mogą się cieszyć coraz większą popularnością i mieć istotny wpływ na prowadzoną przez nas działalność. Gdyby w dalszym ciągu rosła popularność takich usług, mogłoby to mieć na nas istotny negatywny wpływ między innymi poprzez spowodowanie spadku naszego ARPU i obniżenie bazy klientów wszystkich naszych usług i/lub uniemożliwienie nam realizacji spodziewanych korzyści związanych ze strategią wzrostu w obszarze usług głosowych i Internetu mobilnego. Dodatkowo, spodziewamy się w przyszłości konkurencji ze strony dostawców usług wspomaganych przez technologie komunikacyjne, które obecnie znajdują się w fazie rozwoju lub zostaną opracowane w przyszłości. Nasi obecni konkurenci lub nowe podmioty wchodzące na rynek mogą wprowadzić te i/lub inne nowe bądź technologicznie lepsze usługi telekomunikacyjne zanim my to zrobimy lub po bardziej konkurencyjnych cenach.

Wreszcie, na naszą zdolność do skutecznego konkurowania na istniejących lub nowych rynkach może niekorzystnie wpłynąć zwiększenie przez polskich regulatorów naszych obowiązków regulacyjnych lub wprowadzenie dalszych przepisów mających na celu promowanie dostępu do sieci lub innych form wsparcia dla innych operatorów na rynku, a także dla samorządów i społeczności lokalnych.

Możemy również napotkać ograniczenia w korzystaniu z ofert niektórych dostawców, zwłaszcza w odniesieniu do rozwoju sieci 5G ze względów bezpieczeństwa lub regulacyjnych. Wpływ tych ograniczeń na naszą działalność może być inny niż wpływ na działalność naszych konkurentów.

Urzeczywistnienie się któregokolwiek z wyżej opisanych warunków oznaczałoby dla nas obniżenie przychodów, zwiększenie wskaźnika rezygnacji z usług, zmniejszone ARPU, zmniejszone marże i/lub utratę udziału w rynku, co mogłoby negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z udziałem w rynku i liczbą klientów

Według raportu UKE w Polsce było około 52,4 milionów kart SIM, co przekładało się na wskaźnik penetracji na poziomie ok. 138,7% na 31 grudnia 2023 r. Wysoki wskaźnik penetracji komórkowych usług głosowych na polskim rynku komórkowym może skutkować presją na ceny lub ograniczyć naszą zdolność do skutecznego konkurowania w celu utrzymania udziału w rynku i zwiększenia go przez przejęcie abonentów od konkurencji.

Uważamy, że dalszy wzrost naszej działalności na tym dojrzałym rynku będzie w pierwszej kolejności napędzała nasza zdolność do zwiększenia wykorzystania usług przez obecnych klientów, dalszego przekonywania klientów do odchodzenia od konkurencji i przechodzenia na nasze usługi oraz ograniczania wskaźnika rezygnacji z usług. Jednym z komponentów naszej strategii na przyszłość jest utrzymanie bądź obniżenie aktualnego poziomu rezygnacji klientów. Można to osiągnąć poprzez zatrzymanie obecnych klientów, jednak to może zależeć od wprowadzenia nowych lub wzbogaconych ofert i usług, elastycznych modeli cenowych, wysokiej jakości obsługi klienta, a także udoskonalonych możliwości sieci w odpowiedzi na oczekiwania klientów lub oferty naszych konkurentów. Jeśli nie będziemy w stanie skutecznie przeciwdziałać wzrostowi poziomu rezygnacji, możemy być zmuszeni do szybkiego obniżania kosztów w celu zachowania odpowiedniego poziomu zyskowności lub do podjęcia alternatywnych środków, które zwiększyłyby koszty pozyskania klientów i koszty utrzymania klientów, co z kolei mogłoby skutkować obniżeniem przepływów środków finansowych. Nie możemy zapewnić, że różne środki, jakie podejmujemy w celu zwiększenia lojalności klientów, obniżą wskaźnik rezygnacji z usług lub pozwolą nam na utrzymanie aktualnego poziomu wskaźnika rezygnacji z usług.

Dodatkowo, branża telekomunikacyjna charakteryzuje się częstymi zmianami rozwijających się ofert, a także postępami w zakresie technologii sieci i aparatów telefonicznych. Jeśli nie będziemy unowocześniać sieci i

dostarczać klientom atrakcyjnych ofert i usług, możemy nie być w stanie zatrzymać klientów. Wzrost kosztów pozyskania i zatrzymania klientów może obniżyć naszą rentowność i przyszłe przepływy środków finansowych. Możemy również stanąć w obliczu wzrostu wskaźnika rezygnacji, jeśli otoczenie konkurencyjne zmieni się pod wpływem zwiększonej dostępności łączonych ofert naszych konkurentów.

Podobnie, jeśli nie uda nam się skutecznie komunikować jakości, niezawodności lub innych korzyści wynikających z korzystania z naszej sieci za pomocą działań marketingowych i reklamowych lub z powodzeniem oferować naszej marki na rynku jako kojarzonej z reputacją związaną z jakością i niezawodnością sieci, możemy nie być w stanie przyciągnąć nowych klientów lub obniżyć poziomu rezygnacji, a działania marketingowe i reklamowe mogą kosztować więcej niż spowodowany przez nie przyrost przychodów, co z kolei może obniżyć osiąganą marżę. Miałyby to niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nas działalność operacyjną, zważywszy, że ceny usług telekomunikacyjnych w Polsce są dużo niższe niż w innych krajach europejskich. Gdybyśmy byli zmuszeni do obniżenia cen lub miałyby się zwiększyć koszty zatrzymania i pozyskiwania nowych klientów, mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności.

Ryzyko związane z konkurencyjnością polskiego sektora Internetu stacjonarnego oraz zmianami w modelach biznesowych innych operatorów

Polska aktualnie przechodzi przez istotną zmianę w modelu operacyjnym FBB. W przeszłości każdy operator telekomunikacyjnych usług dostępu do stacjonarnego Internetu ("ISP") był wyłącznym posiadaczem swojej sieci, co skutkowało wysokimi barierami wejścia dla konkurencji związanymi z inwestycjami infrastrukturalnymi i ograniczało rywalizację, prowadząc do lokalnych monopolii lub oligopolii. Jednakże ostatnie lata pokazują, że tradycyjni właściciele sieci zaczęli je otwierać, oddzielając sprzedaż hurtową od detalicznej. Play w 2023 r. poszedł tą drogą, decydując się na wydzielenie sieci dostępowej i udostępnienie jej całkowicie innym przedsiębiorcom telekomunikacyjnym, co niesie za sobą dodatkowe ryzyko w dwóch obszarach:

- Utrzymanie bazy klientów usług FBB (+TV): wielu konkurentów, w tym Vectra, T-Mobile, Orange, Plus będzie mogło oferować swoje usługi stacjonarne obecnym klientom Play. Biorąc pod uwagę, że klienci usług stacjonarnych korzystają z usług mobilnych innych operatorów, będą oni bardziej narażeni na zwiększone działania sprzedażowe konkurencji.
- Pozyskiwanie nowych klientów usług FBB (+TV) - dostęp do 100% sieci PŚÓ pozwala konkurencji na zwiększenie presji w zakresie pozyskiwania nowych klientów usług FBB (+TV), szczególnie że niektórzy z nich (T-Mobile, Plus) prezentują wyjątkowo agresywne oferty akwizycyjne.

Innym aspektem hurtowego dostępu do sieci poprzez PŚÓ jest presja konkurencyjna ze strony innych ISP, takich jak Netia (część Grupy Polsat Plus), która dysponuje ~25% nadbudowy sieci PŚÓ. W przeciwieństwie do Play, pozostali operatorzy pozostają w pełni zintegrowanymi dostawcami usług na wyłączność we własnych sieciach. Ponieważ ich ambicje wzrostu sieci są ograniczone, istniejącą sieć można traktować jako już zamortyzowaną, co ma istotne konsekwencje dla sprzedaży detalicznej. W odróżnieniu od detalistów korzystających z dostępu hurtowego, którzy płacą miesięczne opłaty za połączenie z siecią (opłaty MSA), lokalni operatorzy ISP nie muszą uwzględniać tego kosztu w swoich kalkulacjach finansowych, co daje im znacznie większą swobodę w kreowaniu ofert dla klientów końcowych. Taka konkurencja wymusza na Play obniżenie cen, co może redukować rentowność produktu lub mieć negatywne skutki dla pozyskiwania nowych klientów i ich utrzymania.

Możliwość hurtowego dostępu do wysokiej jakości sieci światłowodowej i HFC stymuluje konkurencję do jej wykorzystywania. Obserwujemy intensywne działania Orange i T-Mobile w obszarze oferty triple-play, skoncentrowane na sprzedaży usług stacjonarnych obecnym abonentom usług mobilnych w celu zwiększenia konwergencji. Szczególnie od 2022 roku T-Mobile aktywnie i agresywnie promował oferty triple-play, oferując rabaty na usługi stacjonarne przez cały okres umowy (dwa lata). Ponieważ strategia T-Mobile opiera się na

konwergencji, można oczekiwać jeszcze bardziej agresywnych ofert, co generuje ryzyko, że Play nie będzie w stanie zmonetyzować FBB. Co więcej, począwszy od III kwartału 2023 roku, Grupa Plus wykazuje tendencję do naśladowania strategii T-Mobile, co może wywołać dodatkową presję cenową na Play.

Ryzyko związane z korzystaniem z usług roamingu krajowego

Na podstawie aneksu do umowy roamingu krajowego zawartego w 2021 roku z Orange Polska S.A., P4 uzyskała dostęp do sieci Orange do 31 grudnia 2025 r. Na podstawie ww. umowy świadczone nam są usługi sieciowe, co umożliwia nam oferowanie usług telekomunikacji komórkowej klientom na terenach, gdzie nie mamy jeszcze zasięgu własnej sieci radiowej.

Wzrost liczby i wolumenu połączeń wykonywanych przez naszych klientów z wykorzystaniem sieci Orange może powodować wzrost naszych kosztów roamingu krajowego lub połączeń międzysieciowych. Dodatkowo, możemy się nie zgadzać z drugą stroną umów roamingu krajowego co do warunków lub jakości świadczonych usług, co może wpłynąć na korzystanie z usług Grupy lub wpłynąć na nasze decyzje dotyczące sposobu, w jaki kierujemy ruch w sieci telekomunikacyjnej Grupy. Rezygnacja z usług roamingu krajowego może również wiązać się z ograniczeniem zasięgu naszej sieci dla klientów PLAY, co może skutkować ich rezygnacją z naszych usług.

Gdyby zaszło którekolwiek z tych zdarzeń lub gdybyśmy ponosili wyższe koszty z tytułu roamingu krajowego, miałyby to niekorzystny wpływ na naszą kondycję finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej. Gdybyśmy nie byli w stanie sfinansować nakładów inwestycyjnych na rozbudowę sieci radiowej, wpłynęłoby to na poziom usług, jakie możemy oferować. To z kolei mogłoby oznaczać, że tracilibyśmy klientów bądź nie byłibyśmy w stanie pozyskiwać nowych. Mogłoby mieć to istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Dodatkowo nie mamy bezpośredniej kontroli nad jakością sieci innych operatorów i świadczonych przez nich usług roamingu krajowego. Wszelkie powtarzające się trudności, opóźnienia w świadczeniu usług lub niedostarczanie nam przez innego operatora niezawodnych usług mogłoby skutkować obniżeniem liczby klientów lub zmniejszeniem ruchu, co obniżyłoby nasze przychody i mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane ze świadczeniem usług roamingu międzynarodowego z wykorzystaniem niezależnych dostawców usług telekomunikacyjnych.

Nasza zdolność do świadczenia usług telekomunikacyjnych wysokiej jakości zależy od możliwości wzajemnych połączeń z sieciami telekomunikacyjnymi i usługami innych operatorów telekomunikacyjnych, zwłaszcza naszych konkurentów. Wzrost cen świadczonych nam usług mógłby negatywnie wpłynąć na naszą pozycję finansową. Jesteśmy również zależni od zewnętrznych operatorów przy świadczeniu naszym abonentom usług roamingu międzynarodowego. Nie mamy bezpośredniej kontroli nad jakością sieci innych operatorów i świadczonych przez nich usług połączenia sieci i usług roamingowych. Ponadto nasi konkurenci mogą podjąć działania zwiększające nasze koszty korzystania z ich sieci, na przykład zwiększając opłaty za zakończenie połączenia w przypadku SMS-ów lub usługi transmisji danych. Nawet gdybyśmy próbowali zrekompensować takie opłaty poprzez wprowadzenie podobnych opłat przez nas, możemy nie być w stanie pokryć wszystkich dodatkowych kosztów. Wszelkie powtarzające się trudności, opóźnienia w połączeniach z innymi sieciami i usługami, lub niepowodzenie dowolnego operatora w zapewnieniu niezmiennie niezawodnych połączeń międzysieciowych lub usług roamingowych, mogą skutkować utratą klientów lub zmniejszeniem ruchu, co obniżyłoby nasze przychody i mogłoby mieć niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze telefonii komórkowej

Branża telekomunikacji komórkowej charakteryzuje się szybko zmieniającymi się technologiami i powiązanymi z tym wahaniami popytu klientów na usługi w konkurencyjnych cenach, a my nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie w wystarczającym stopniu i efektywnie dostosowywać świadczone przez nas usługi, aby dotrzymać kroku szybkim zmianom technologicznym w branży.

Oczekujemy, że najnowsze technologie komunikacyjne, które są obecnie rozwijane (5G), będą nabierały coraz większego znaczenia na polskim rynku.

Ponadto zmiany technologiczne i pojawienie się alternatywnych technologii świadczenia usług telekomunikacyjnych, które są bardziej zaawansowane technologicznie, tańsze lub w inny sposób atrakcyjniejsze niż oferowane przez nas, może sprawić, że nasze usługi staną się mniej rentowne i opłacalne lub przestarzałe. Rozwój technologiczny może również skrócić cykl życia produktów i ułatwić konwergencję różnych obszarów branży telekomunikacyjnej. Dodatkowo, nie możemy obecnie przewidzieć, jak pojawiające się obecnie i przyszłe zmiany technologiczne wpłyną na prowadzoną przez nas działalność, ani nie możemy przewidzieć, czy nowe technologie wymagane do oferowania planowanych przez nas usług będą dostępne w oczekiwanym czasie i czy w ogóle będą dostępne. Możemy być zmuszeni do szybkiego wprowadzania nowych technologii, jeśli na przykład klienci zaczną żądać funkcji dostępnych w tych nowych technologiach, dla których niezbędne jest szersze pasmo, lub jeśli którykolwiek z naszych konkurentów postanowi kłaść nacisk na nowszą technologię w swoich kampaniach reklamowych. Z powodu szybkich zmian technologicznych nie możemy zagwarantować, że będziemy trafnie przewidywać – i w związku z tym przeznaczać odpowiednią ilość kapitału i zasobów – na rozwój niezbędnych technologii, które zaspokoją oczekiwania obecnych klientów i przyciągną nowych. W rezultacie nowe lub udoskonalone technologie, usługi lub oferty, jakie wprowadzimy, mogą nie zostać w wystarczającym stopniu przyjęte przez rynek lub mogą napotkać trudności techniczne. Dodatkowo możemy nie odzyskać inwestycji już poniesionych lub takich, które będziemy ponosić w celu wprowadzenia tych technologii, ofert i usług. Nie możemy również zapewnić, że będziemy w stanie wprowadzać je w sposób efektywny kosztowo, co również mogłoby obniżyć naszą rentowność. Ponadto możemy nie być w stanie uzyskać finansowania na rozsądnych warunkach lub w ogóle jakiegokolwiek finansowania na pokrycie nakładów inwestycyjnych niezbędnych, by dotrzymać kroku zmianom technologicznym. Również możemy nie być w stanie uzyskać dostępu do kapitału lub innych zasobów niezbędnych do rozwoju nowych lub udoskonalonych technologii, ofert i usług, kiedy to będzie potrzebne.

Z powyższym związane jest ryzyko, że nawet jeśli będziemy mieć wystarczające zasoby do oferowania nowych technologii, jakie się pojawią, możemy nie otrzymać wystarczających rezerwacji częstotliwości niezbędnych do świadczenia usług opartych na tych nowych technologiach na rynkach, gdzie prowadzimy działalność, lub mogą na nas negatywnie wpłynąć niekorzystne regulacje dotyczące użytkowania tych technologii.

Materializacja powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

Ryzyko związane ze spełnianiem obowiązków w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz bezpieczeństwa teleinformatycznego, wynikających z przepisów już przyjętych i projektowanych

Rozporządzenie Ministra Cyfryzacji z dnia 20 czerwca 2020 r. w sprawie minimalnych środków technicznych i organizacyjnych oraz metod, jakie przedsiębiorcy telekomunikacyjni są obowiązani stosować w celu zapewnienia bezpieczeństwa lub integralności sieci lub usług (Dz.U. z 2020 r., poz. 1130), nakłada szereg obowiązków na przedsiębiorców telekomunikacyjnych, w tym Grupę. Najważniejsze z nich obejmują konieczność uwzględniania rekomendacji Pełnomocnika Rządu ds. Cyberbezpieczeństwa w zakresie wpływu na bezpieczeństwo publiczne lub istotny interes bezpieczeństwa państwa oraz konieczność stosowania strategii skutkującej brakiem uzależnienia się od jednego producenta w zakresie poszczególnych elementów sieci telekomunikacyjnej przy jednoczesnym zapewnieniu interoperacyjności usług.

Ponadto, rozporządzenie wprowadza wiele innych obowiązków takich jak:

- obowiązek opracowania dokumentacji dotyczącej bezpieczeństwa i integralności sieci i usług,
- ustalenie zasad dostępu do kluczowej infrastruktury i przetwarzanych danych, obejmujące przypisanie odpowiedzialności za kluczową infrastrukturę w zakresie odpowiednim do realizowanych zadań,
- zabezpieczenie dostępu do kluczowej infrastruktury,
- ustalenie zasad bezpiecznego zdalnego przetwarzania danych,
- obowiązek przeprowadzania oceny bezpieczeństwa sieci i usług telekomunikacyjnych.

W ostatnim czasie, zostały wznowione prace nad projektem ustawy o zmianie ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz niektórych innych ustaw, który przewiduje kolejne obowiązki z zakresu cyberbezpieczeństwa, które mogą mieć istotny wpływ na operatorów i dostawców (w zakresie m.in. własności, ciągłości działalności, otoczenia biznesu, wolnej konkurencji, gospodarki krajowej). Poprzedni projekt został wycofany z sejmiku we wrześniu 2023 r.

Projekt może wprowadzić nowe kryteria oceny dostawców, której zakres jest zbyt szeroki. Efektywnie projekt może ograniczyć prawo operatorów do wyboru producenta sprzętu lub oprogramowania co może mieć negatywny wpływ na działalności operatorów, wpłynąć na dotychczas poczynione inwestycje oraz wiązać się ze wzrostem kosztów operacyjnych. W poprzednich wersjach projektu ustawy o zmianie ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa dodano również wiele zupełnie nowych obszarów, tj. powołanie Sieci Komunikacji Strategicznej oraz jej Operatora, wprowadzenie nowego nietransparentnego trybu przyznawania częstotliwości, a także wprowadzenie systemu certyfikacji cyberbezpieczeństwa. Proponowane zmiany idą w kierunku konieczności utworzenia u dostawców usług telekomunikacyjnych centrum zarządzania bezpieczeństwem tzw. Security Operations Center, co niewątpliwie zwiększy wydatki na zapewnienie bezpieczeństwa teleinformatycznego. W Ministerstwie Cyfryzacji trwają prace nad nowym projektem i istnieje duże prawdopodobieństwo zmiany dotychczasowych kierunków projektu. Ministerstwo traktuje prace nad nowym projektem ustawy jako strategiczny temat.

We wrześniu 2023 r. weszła w życie ustawa o zwalczaniu nadużyć w komunikacji elektronicznej, która w kompleksowy sposób ogranicza nadużycia w komunikacji elektronicznej poprzez wdrożenie obowiązku stosowania przez operatorów nowoczesnych rozwiązań w zakresie bezpieczeństwa oraz zacieśnienie współpracy firm z państwowymi instytucjami. Zgodnie z ustawą, operatorzy są zobowiązani do blokowania treści, wskazanych we wzorcu CSIRT NASK, ale będą uprawnieni do samodzielnego wyszukiwania tzw. złośliwych treści.

Ustawa z 12 lipca 2024 r. Prawo komunikacji elektronicznej wprowadza nowe obowiązki również w zakresie cyberbezpieczeństwa. Dodano nowe obowiązki regulacyjne wobec uprawnionych podmiotów (służb specjalnych) w zakresie udostępniania danych o lokalizacji. Przepisy są bardzo nieprecyzyjne i budzą wiele wątpliwości interpretacyjnych.

Materia dotycząca cyberbezpieczeństwa jest regulowana w kilku procedowanych aktualnie aktach normatywnych, co znacznie zwiększa ryzyko nieprawidłowej implementacji przepisów i podnosi koszty wdrożenia.

Po rozstrzygnięciu aukcji 5G, Spółka otrzymała decyzję rezerwacyjną oraz „Wymagania dotyczące bezpieczeństwa i integralności infrastruktury telekomunikacyjnej i usług”, stanowiące Załącznik nr 4 do decyzji. Wprowadzono liczne nowe obowiązki związane z szeroko pojętym bezpieczeństwem teleinformatycznym. Na tej podstawie Spółka jest zobowiązana wdrożyć w terminie 12 miesięcy od dokonania rezerwacji:

- system zarządzania bezpieczeństwem informacji (SZBI) – wymagania normy PN-EN ISO/IEC 27001,
- system zarządzania ciągłością działania (SZCD) – wymagania normy PN-EN ISO/IEC 22301,

a po wdrożeniu SZBI i SZCD, w odstępach nie dłuższych niż 2 lata, przedstawiania Prezesowi UKE wyników audytów SZBI i SZCD, przeprowadzanych przez niezależny podmiot. Konieczne jest wdrożenie środków organizacyjnych i technicznych ograniczających wpływ zagrożeń dla bezpieczeństwa i integralności sieci i usług telekomunikacyjnych, przewidzianych w standardach i specyfikacjach technicznych. Aktualnie Spółka jest w trakcie wdrażania SZBI i SZCD spełniających wymagania wymienionych norm.

Wprowadzono także obowiązek stosowania redundancji kluczowej infrastruktury (w tym urządzeń, funkcji sieciowych i łącz) wspierającej ciągłość świadczenia usług telekomunikacyjnych z uwzględnieniem standardów (w szczególności bezpieczeństwa) i specyfikacji technicznych, zgodnie z którymi rozwijana jest sieć telekomunikacyjna.

Dodatkowe nowe obowiązki z zakresu bezpieczeństwa teleinformatycznego:

- Ocena ryzyka naruszenia bezpieczeństwa i integralności sieci i usług, wpływu podmiotów współpracujących przy budowie sieci i jej eksploatacji, a także podmiotów dostarczających usługi, sprzęt lub oprogramowanie dla kluczowej infrastruktury. Dostarczanie Prezesowi UKE wyników oceny ryzyka wraz z opisem sposobu postępowania ze zidentyfikowanymi ryzykami w terminie 6 miesięcy od daty (pierwszy raport został przekazany Prezesowi UKE w dniu 19.06.2024 r.);
- Stosowanie strategii skutkującej brakiem uzależnienia się od jednego producenta sprzętu lub oprogramowania lub jednego dostawcy usług, wchodzącego w skład kluczowej infrastruktury, przy jednoczesnym zapewnieniu interoperacyjności usług;
- Posiadanie we własnej strukturze organizacyjnej zespołów świadczących usługi Network Operations Center (NOC) i usługi Security Operations Center (SOC).

Nowe obowiązki z pewnością wygenerują znaczne koszty implementacyjne.

Kolejne nowe obowiązki w zakresie cyberbezpieczeństwa wprowadza Dyrektywa PE i Rady (UE) 2022/2555 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie środków na rzecz wysokiego wspólnego poziomu cyberbezpieczeństwa na terytorium Unii, zmieniająca rozporządzenie (UE) nr 910/2014 i dyrektywę (UE) 2018/1972 oraz uchylająca dyrektywę (UE) 2016/1148, która weszła w życie 16.01.2023 r. Termin na implementację do przepisów krajowych 17.10.2024 r. Projekt nowelizacji ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa, która zaimplementuje Dyrektywę do prawa krajowego, jeszcze nie został ogłoszony.

Najważniejsze zmiany: obowiązek zapewnienia: mechanizmów i procesów analizy ryzyka; wdrożona polityka bezpieczeństwa systemów informatycznych; obsługa incydentów, w tym zapobieganie incydentom, wykrywanie ich i reagowanie na nie; ciągłość działania i zarządzanie kryzysowe; bezpieczeństwo łańcucha dostaw; bezpieczeństwo w zakresie pozyskiwania, rozwoju i utrzymania sieci i systemów informatycznych (w tym ujawnianie i obsługa podatności); procedury (testowania i audytu) służące do oceny skuteczności środków zarządzania ryzykiem cyberbezpieczeństwa; wykorzystanie kryptografii i szyfrowania; szkolenia z zakresu cyberbezpieczeństwa.

Wejście w życie oraz implementacja powyższych regulacji może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki naszej działalności operacyjnej, wyniki finansowe oraz zdolność realizacji zobowiązań.

Ryzyko związane z finansowaniem nakładów inwestycyjnych

Choć w ostatnich latach dokonaliśmy wielu inwestycji i ponieśliśmy znaczne nakłady inwestycyjne na budowę i dalsze usprawnianie sieci, nasza działalność pozostaje kapitałochłonna i oczekujemy, że zawsze będzie wymagać znacznych kwot nakładów inwestycyjnych.

Dodatkowo, obecnie jesteśmy w fazie rozbudowy sieci o technologię 5G, w związku z czym nadal mamy istotne zapotrzebowanie na inwestycje niezbędne do realizacji strategii wzrostu. Jeśli rozbudowa sieci nie zakończy się wystarczająco szybko lub jeśli w przyszłości klienci będą korzystali z usług transmisji danych w większym stopniu niż aktualnie przewidujemy, lub jeśli wykorzystanie sieci będzie rosło szybciej niż aktualnie przewidujemy, możemy potrzebować większych nakładów inwestycyjnych w krótszym czasie niż przewidujemy i możemy nie mieć zasobów na takie inwestycje. Ponadto, w przyszłości mogą zostać rozdysponowane częstotliwości z zakresów 700 MHz i 800 MHz. Istnieje prawdopodobieństwo, że przynajmniej część powyższych pasm zostanie przeznaczona do wykorzystania w sieciach komercyjnych, a w konsekwencji, że Grupa będzie mogła ubiegać się o dodatkowe rezerwacje częstotliwości, co w przypadku ich uzyskania będzie wiązało się ze znaczącymi dodatkowymi kosztami.

Choć uważamy, że spełniliśmy obowiązki związane z zasięgiem nałożone w decyzjach dotyczących rezerwacji częstotliwości i nie wiemy o żadnych potencjalnych żądaniach dotyczących dalszego rozszerzania zasięgu w związku z tymi rezerwacjami, wszelkie potencjalne roszczenia ze strony regulatora lub naszych konkurentów, gdyby się urzeczywistniły, byłyby kosztowne. W zakresie budowy nowych stacji bazowych dostrzegamy pewne czynniki, które pozostają poza naszą kontrolą, takie jak ograniczenia wynikające z planów zagospodarowania przestrzennego i przepisy w zakresie planowania zabudowy (oraz podobne ograniczenia budowlane) lub protesty przeciwko proponowanym lokalizacjom naszych stacji bazowych ze strony osób zaniepokojonych rzekomym ryzykiem zdrowotnym z tym związanym, mogą oznaczać, że nie będziemy w stanie pokryć naszym zasięgiem określonych obszarów.

Kwota i czas naszego przyszłego zapotrzebowania na kapitał w celu zakupu dodatkowych częstotliwości i zaspokojenia popytu ze strony klientów na transmisję danych mogą istotnie odbiegać od naszych aktualnych szacunków z uwagi na różne czynniki, na które możemy nie mieć wpływu. Gdybyśmy w przyszłości otrzymali dodatkową rezerwację częstotliwości, spodziewalibyśmy się, że sfinansujemy koszty związane z taką rezerwacją częstotliwości oraz zapotrzebowanie na inwestycje z przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej lub poprzez finansowanie długiem i kapitałem własnym, a wysokość takiego finansowania mogłaby być znaczna. Rodzaj, czas i warunki przyszłego finansowania będą zależne od naszego zapotrzebowania na środki pieniężne oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie to osiągnąć we właściwym czasie i na rozsądnych warunkach komercyjnych, jeśli w ogóle. Nie można zapewnić, że w przyszłości będziemy generować wystarczające przepływy środków pieniężnych, aby zaspokoić nasze potrzeby w zakresie nakładów inwestycyjnych, utrzymać działalność operacyjną lub spełnić inne potrzeby kapitałowe, co może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Poza inwestowaniem w rozbudowę sieci musimy również stale utrzymywać i modernizować istniejące sieci i systemy informatyczne, aby bieżąca działalność operacyjna przebiegała należycie oraz abyśmy zwiększali jej zakres wraz ze wzrostem bazy klientów. Nie możemy zapewnić, że wdrożenie systemów i migracja danych do odpowiednich systemów lub rozbudowa systemów informatycznych przebiegnie zgodnie z planem lub budżetem, lub że spełni nasze wymagania biznesowe, funkcjonalne i regulacyjne. Dodatkowo, potrzeby biznesowe i obowiązki regulacyjne mogą między innymi wymagać od nas modernizacji funkcji sieci, zwiększenia wysiłków

związanych z obsługą klienta, aktualizacji naszego systemu administracyjnego i zarządzania siecią, a także modernizacji starszych systemów i sieci w celu dostosowania ich do nowych technologii. Na wiele z tych zadań nie mamy całkowitego wpływu i mogą na nie wpływać między innymi zmiany w obowiązujących przepisach. Jeśli nie uda się nam z powodzeniem utrzymywać, rozbudowywać lub modernizować sieci i systemów informatycznych, nasze oferty i usługi mogą stać się mniej atrakcyjne dla klientów i możemy tracić klientów na rzecz konkurencji lub możemy zanotować dodatkowe obciążenia finansowe z powodu niezabudżetowanych inwestycji. Ponadto, przyszła i bieżąca modernizacja sieci i systemów informatycznych może nie wygenerować oczekiwanych zwrotów z inwestycji, co może mieć niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Wreszcie, jeśli nasze nakłady inwestycyjne przekroczą przewidywania lub przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej będą niższe niż oczekiwane, możemy być zmuszeni do poszukiwania dodatkowego finansowania, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z cyberprzestępczością, piractwem baz danych klientów, atakami terrorystycznymi, wandalizmem i naruszeniami systemów bezpieczeństwa baz danych

Możemy być przedmiotem piractwa baz danych, nieupoważnionego dostępu lub innych naruszeń bezpieczeństwa baz danych, które mogą skutkować wyciekami i nieupoważnionym rozpowszechnianiem informacji o naszych klientach, w tym ich nazwisk, adresów, domowych numerów telefonu, danych ich dokumentów tożsamości, numerów identyfikacji podatkowej lub innych danych osobowych. Dodatkowo, naruszenie bezpieczeństwa naszej bazy danych i nielegalna sprzedaż lub nieupoważnione wydanie zawartych w niej danych osobowych klientów mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na naszą reputację, wywołać pozwы kierowane przeciwko nam przez klientów indywidualnych i korporacyjnych, prowadzić do naruszeń przepisów o ochronie danych osobowych oraz niekorzystnych czynności podejmowanych przez regulatorów telekomunikacyjnych lub inne organy, prowadzić do utraty klientów oraz ograniczać naszą zdolność do pozyskiwania nowych klientów. W przypadku wykrycia poważnych naruszeń bezpieczeństwa danych klientów regulator lub organ nadzorczy może nałożyć kary za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa. Dodatkowo, nasza infrastruktura sieciowa i informatyczna może stać się celem cyberataków (których nasza polisa ubezpieczeniowa nie obejmuje), ataków wirusami komputerowymi lub aktów terroryzmu lub wandalizmu. Powyższe ryzyka dotyczą szczególnie stacji bazowych, ponieważ są one położone w wielu różnych lokalizacjach na rozległym terenie. Prowadzi to do ryzyka kradzieży lub wandalizmu w tych lokalizacjach, w tym ze strony protestujących zaniepokojonych rzekomym ryzykiem zdrowotnym związanym ze stacjami bazowymi. Każdy taki atak mógłby skutkować awarią sprzętu lub zakłóceniami naszej działalności operacyjnej. Każda niezdolność sieci do działania w wyniku takich zdarzeń może skutkować znacznymi wydatkami lub utratą udziału w rynku. Czynniki te pojedynczo lub łącznie mogą mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Widoczna jest też próba włączenia dostawców usług komunikacji elektronicznej do odpowiedzialności finansowej w przypadku nadużyć (np. spoofing) w projekcie rozporządzenia dotyczącego usług płatniczych (Payment Services Regulation). Projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie usług płatniczych w ramach rynku wewnętrznego i zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 reguluje współpracę i współdziałanie dostawców łączności elektronicznej z dostawcami usług płatniczych w zakresie zwalczania nadużyć/oszustw polegających na podszywaniu się pod inne osoby (CLI Spoofing).

Projekt jest obecnie przedmiotem prac w Parlamencie Europejskim w Komitecie ECON (Committee on Economic and Monetary Affairs), ale stwarza istotne ryzyko współodpowiedzialności finansowej dostawcy usług telekomunikacyjnych za nadużycia których ofiarami padli klienci usług płatniczych.

Ryzyko związane z zakłóceniami naszej infrastruktury sieciowej

Działalność w zakresie telekomunikacji komórkowej zależy od zapewniania klientom niezawodnych usług, pojemności sieci i bezpieczeństwa. Usługi, jakie świadczymy, mogą podlegać zakłóceniom z wielu źródeł, w tym z powodu przerw w dostawach zasilania, aktów terroryzmu, wandalizmu i błędów ludzkich, a także powodzi, pożaru lub innych klęsk żywiołowych. Dodatkowo, mogą wystąpić przerwy w świadczeniu usług z powodu między innymi awarii sprzętu, błędów oprogramowania, ataków wirusów komputerowych, nieupoważnionego dostępu lub naruszenia integralności danych. Wszelkie przerwy w zdolności do świadczenia usług mogą poważnie zaszkodzić naszej reputacji i obniżyć zaufanie klientów, co mogłoby istotnie osłabić naszą zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów. Ponadto, takie przerwy mogłyby skutkować obowiązkiem zapłaty klientom kar umownych, zgodnie z Regulaminem Świadczenia Usług Telekomunikacyjnych lub skłonieniem klientów do rozwiązywania umów z nami, nałożeniem kar regulacyjnych z powodu naruszenia warunków obowiązków nałożonych na nas przez przepisy praw lub potrzebą poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia funkcjonalności sieci oraz zapewnienia klientom niezawodnych usług, pojemności sieci i bezpieczeństwa.

Stacje bazowe, w których znajduje się sprzęt radiowy, są szczególnie ważne dla naszej działalności. Powyższe ryzyka dotyczą szczególnie stacji bazowych, ponieważ są one położone w wielu różnych lokalizacjach na terenie całego kraju. Prowadzi to do ryzyka kradzieży lub wandalizmu w tych lokalizacjach, w tym ze strony osób protestujących, które są zaniepokojone rzekomym ryzykiem dla zdrowia związanym ze stacjami bazowymi. W przypadku budowy stacji bazowych niejednokrotnie potrzebujemy pozwoleń na budowę, których uzyskanie trwa nawet ponad 18 miesięcy. Jeśli nie uzyskamy takich pozwoleń, budowa stacji bazowych w lokalizacjach, które uznajemy za pożądane, może być opóźniona, wstrzymana lub nawet niemożliwa. Dodatkowo, pozwolenia na budowę mogą zostać cofnięte nawet po oddaniu stacji bazowych do użytku. Należy również mieć na uwadze, że władze samorządowe w ramach posiadanego władztwa planistycznego, tj. prawa do uchwalania miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego, mogą ograniczyć tereny, na których mogą być lokalizowane stacje bazowe, co może jeszcze bardziej pogorszyć sytuację. Ponadto, istnieje także potencjalne ryzyko spowolnienia rozwoju naszej sieci w niedalekiej przyszłości w wyniku wyroków sądów administracyjnych, w tym Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) oraz decyzji nadzoru budowlanego. Wyroki te zawierają stwierdzenia niekorzystne dla operatorów telekomunikacyjnych, sugerujące, aby uzyskanie pozwoleń na budowę było konieczne również w przypadku instalowania stacji bazowych na obiektach budowlanych, na które dotychczas pozwoleń na budowę nie wymagano lub zdarzało się to sporadycznie. Wyroki te mogą zostać wykorzystane przez sądy administracyjne oraz organy administracji architektoniczno-budowlanej w podobnych przypadkach dotyczących rozwoju naszej sieci. Choć wyroki te nie stanowią precedensu w orzecznictwie, mogą zostać wykorzystane jako wskazówki w sądach administracyjnych niższego szczebla, organach administracji architektoniczno-budowlanej oraz nadzoru budowlanego. Gdyby takie wyroki stosowano jako wskazówkę, nie można wykluczyć, że sądy i organy administracji nie zastosują takich decyzji ze skutkiem wstecznym.

Ponadto, znaczna część naszej infrastruktury sieciowej jest zlokalizowana w obiektach należących do podmiotów zewnętrznych. To oznacza, że gdyby w takiej infrastrukturze wystąpiły zakłócenia, rozwiązanie problemu może potrwać dłużej, co osłabiłoby naszą zdolność do pozyskiwania i zatrzymywania klientów. Dodatkowo, spory pomiędzy tymi podmiotami zewnętrznymi a nami lub postępowania sądowe dotyczące podmiotów zewnętrznych lub naszego majątku mogą spowodować, że część naszej infrastruktury sieciowej będzie niedostępna, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na naszą zdolność do wydajnego wykorzystywania, utrzymywania lub modernizowania sieci. Wreszcie nasza działalność zależy od pozyskiwania umów najmu lokalizacji, w których chcemy instalować stacje bazowe, a także ponosimy ryzyko braku możliwości przedłużenia umów najmu po ich wygaśnięciu. Obserwujemy narastający opór społeczeństwa wobec sąsiedztwa ze stacjami bazowymi wynikający często z rzekomego ryzyka, które niesie ze sobą promieniowanie elektromagnetyczne, w szczególności technologia 5G. Prowadzi to w wielu przypadkach do braku woli zawierania przez właścicieli nieruchomości umów najmu na cele związane z budową stacji bazowych, a także odmawiania

przedłużania obowiązujących umów najmu. W przypadku kontynuowania tego niepokojącego trendu istnieje ryzyko konieczności znaczącego zwiększenia kwot czynszów najmu w celu złagodzenia tego efektu lub może wiązać się z koniecznością demontażu niektórych stacji bazowych po wygaśnięciu umowy najmu.

Innym istotnym czynnikiem ryzyka są ceny energii elektrycznej dla naszych stacji bazowych, wobec braku strategii cenowej na najbliższe lata ze strony rządu oraz braku stabilności cenowej na rynku energii (wpływ zmian ceny certyfikatów CO2 na cenę energii w Polsce).

Każda z powyższych okoliczności mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z wykluczeniem Huawei z polskiego rynku 5G

Huawei, obok Ericssona, jest jednym z dwóch głównych dostawców sprzętu telekomunikacyjnego dla sieci mobilnej Spółki. Zostały wznowione prace nad zmianami do ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa, umożliwiającymi uznanie wybranego podmiotu za tzw. dostawcę wysokiego ryzyka. W przypadku, gdyby Minister Cyfryzacji uznał Huawei za dostawcę wysokiego ryzyka, operatorzy telekomunikacyjni, tacy jak Spółka, obowiązani będą do zaprzestania wprowadzania do użytkowania określonych w decyzji rodzajów sprzętu tego dostawcy, jak również do wycofania dotychczas używanego sprzętu tych rodzajów w ciągu 4 lat. Wymiana części infrastruktury telekomunikacyjnej i ograniczenie zakresu możliwych do wykorzystania dostawców tej infrastruktury może doprowadzić do spowolnienia planów wdrożenia technologii 5G, wzrostu cen budowy tej technologii oraz obniżenia jakości usług świadczonych w sieci 5G. W ramach dywersyfikacji dostawców sprzętu Spółka rozpoczęła wdrożenie niezależnej sieci rdzeniowej dla 5G, które jest objęte obecnym planem inwestycyjnym.

Ryzyko związane z wdrożeniem Prawa Komunikacji Elektronicznej i innych aktów prawnych

Ustawa z 12 lipca 2024 r. Prawo komunikacji elektronicznej implementująca Dyrektywę UE nr 2018/1972 z dnia 11 grudnia 2018 r. ustanawiającą Europejski Kodeks Łączności Elektronicznej (EKŁE) została opublikowana w Dzienniku Ustaw 9 sierpnia 2024 r. Ustawa ta modyfikuje wiele aspektów istotnych dla funkcjonowania rynku telekomunikacyjnego. W konsekwencji, nowe przepisy mogą stanowić ryzyko m.in. dla możliwości osiągnięcia zaplanowanych wcześniej przychodów, zwiększania obowiązków regulacyjnych skutkujących wzrostem kosztów, możliwości nakładania kar administracyjnych. Za jedno z najistotniejszych ryzyk Spółka uznaje obostrzenia dotyczące zasad pośrednictwa w sprzedaży oraz w przyjmowaniu płatności za towary i usługi podmiotów trzecich (dotyczące m.in. usługi Direct Carrier Billing oraz usług VAS), w tym w szczególności wymóg uzyskania zgody abonenta na świadczenie takich usług i limity kwotowe. Ustawa Prawo komunikacji elektronicznej, w uzupełnieniu regulacji wynikającej z dyrektywy EKŁE, wprowadza obowiązek przekazania na Fundusz Szerokopasmowy środków pochodzących z doładowania konta w usłudze przedpłaconej, które nie zostały zwrócone abonentom (obecnie Spółka zatrzymuje niezwrócone środki). Nowe przepisy ograniczają maksymalny czas trwania aneksów do umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych do 24 miesięcy oraz wprowadzają liczne obowiązki związane z zawieraniem umów, w tym konieczność posługiwania się sformalizowanym podsumowaniem warunków umowy, którego niedoręczenie na trwałym nośniku powoduje, że umowa jest bezskuteczna. Krótkie, trzymiesięczne *vacatio legis* może utrudnić wdrożenie powyższych obowiązków w wymaganym terminie i może skutkować ryzykiem otrzymania kar administracyjnych, jak również kar pieniężnych nakładanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 16 kwietnia 2022 r. weszła w życie ustawa o szczególnych rozwiązaniach w zakresie przeciwdziałania wspieraniu agresji na Ukrainę oraz służących ochronie bezpieczeństwa narodowego (dalej "Ustawa"). W konsekwencji, obecnie oprócz wykazów określonych w rozporządzeniach UE stosuje się również przepisy polskiej Ustawy. Na podstawie Ustawy stworzono krajową listę sankcyjną – tj. osób fizycznych i podmiotów

objętych sankcjami. Ustawa, określa z tytułu jej naruszenia kary administracyjne w wysokości do 20 mln złotych oraz odpowiedzialność karną w postaci kary pozbawienia wolności na czas nie krótszy niż trzy lata. Ustawa przewiduje możliwość orzeczenia o zastosowaniu środków ograniczających w postaci: zamrożenia środków finansowych i zasobów gospodarczych; zakazu udostępniania podmiotowi – bezpośrednio lub pośrednio – środków finansowych lub zasobów gospodarczych; zakazu świadomego i umyślnego udziału w działaniach, których celem jest obejście ww. zakazów; wykluczenie z postępowań o udzielenie zamówienia publicznego lub konkursu; wpis do wykazu cudzoziemców, których pobyt na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest niepożądany. W konsekwencji, konieczna jest weryfikacja kontrahentów, dotarcia do beneficjentów rzeczywistych dostawców Grupy czy budowanie odpowiedniej świadomości biznesowej w Grupie, a w konsekwencji ponoszenie dodatkowych nakładów finansowych, związanych z wdrażaniem tychże wymogów regulacyjnych.

W dniu 22 października 2022 r. weszła w życie ustawa z dnia 15 września 2022 r. o zmianie ustawy o wspieraniu o rozwoju usług i sieci telekomunikacyjnych (Dz. U. 2022 r. poz. 2164), która wprowadziła przepisy umożliwiające wdrożenie Systemu Informacyjnego o Dostępie do Usług Stacjonarnego Internetu Szerokopasmowego (SIDUSIS). Z powstaniem SIDUSIS wiąże się nałożony na przedsiębiorców telekomunikacyjnych (takich jak P4) obowiązek raportowy, a w konsekwencji, ryzyko m.in. zwiększenia kosztów realizacji obowiązków regulacyjnych oraz nałożenia kary pieniężnej do wysokości 100 000 zł na podmiot, który nie wypełnia obowiązku albo wypełnia go w sposób nierzetelny lub niezgodny z prawdą.

W związku z przyjęciem przez Unię Europejską rozporządzenia z dnia 29 kwietnia 2024 r. w sprawie środków mających na celu zmniejszenie kosztów wdrażania gigabitowych sieci łączności elektronicznej, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2015/2120 i uchylającego dyrektywę 2014/61/UE (akt w sprawie infrastruktury gigabitowej) przewidywane są działania w zakresie dostosowania polskiego porządku prawnego do bezpośrednio stosowanych norm wynikających z tego rozporządzenia. Ostateczny kształt rozporządzenia, które zastąpiło dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/61/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie środków mających na celu zmniejszenie kosztów realizacji szybkich sieci łączności elektronicznej, nie przewiduje jednak ogromnych zmian w stosunku do obowiązującego porządku prawnego. W dużej mierze wynika to z faktu, że obowiązująca w polskim porządku prawnym ustawa z dnia 7 maja 2010 r. o wspieraniu rozwoju usług i sieci telekomunikacyjnych w sposób bardzo wyczerpujący odnosi się już do kwestii podniesionych w nowoprzyjętym rozporządzeniu unijnym. Ewentualne nowe obowiązki i uprawnienia wynikające z zastosowania tego rozporządzenia nie odbiegają znacząco od dzisiejszego tła prawnego odnoszącego się do inwestycji szerokopasmowych i eksploatacji sieci. Obecnie Ministerstwo Cyfryzacji prowadzi prace mające na celu dostosowanie polskich przepisów do wymogów nowego rozporządzenia, co przebiega w duchu dialogu przedsiębiorców ze stroną rządową. Zdaniem izb gospodarczych w pełni zgodne z przepisami rozporządzenia będzie zachowanie obecnych krajowych regulacji bez ich modyfikacji czy wprowadzania nowych instytucji prawnych. Prace nad faktycznym kształtem norm wynikających z Gigabit Infrastructure Act trwają, a formalny termin wejścia w życie rozporządzenia przypada na listopad 2025 r.

Ryzyko związane z korzystaniem z naszej sieci dystrybucji

Przy oferowaniu, sprzedaży i dystrybucji naszych ofert i usług w pewnym stopniu korzystamy z usług niezależnych podmiotów zewnętrznych takich jak dealerzy. Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupa posiadała 707 wyłącznych salonów marki PLAY, z których większość prowadzą dealerzy, będący niezależnymi podmiotami zewnętrznymi.

Chociaż mamy zróżnicowaną dealerską sieć dystrybucji, w której dążymy do podpisywania umów dystrybucji zawierających postanowienia dotyczące wyłączności, zakazu konkurencji, prawa pierwszej odmowy, prawa pierwszeństwa zakupu akcji/udziałów dealera, to jeśli dealer postanowi sprzedać swoje przedsiębiorstwo lub zorganizowaną część przedsiębiorstwa (jeśli dealer ma spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółkę akcyjną), może to negatywnie wpłynąć na naszą działalność. Podobnie, jak utrata pewnej liczby większych dealerów wskutek ich trudności finansowych lub decyzji o zakończeniu współpracy z nami. Zwiększyłyby to nasze koszty operacyjne, a gdybyśmy nie mogli pozyskać podobnej umowy z innym dealerem w tej samej lokalizacji, żeby zastąpić oczekiwane przyszłe przychody, nasze przychody mogłyby się obniżyć.

Ponadto, ze względu na zwiększoną konkurencję z innymi dostawcami usług komórkowych możemy być zmuszeni do podniesienia prowizji, jakie płacimy dealerom, w celu rozbudowy sieci dystrybucji i zmiany kanałów dystrybucji, z których obecnie korzystamy przy dystrybucji naszych usług. Każdy wzrost prowizji, jakie płacimy dealerom w sieci dystrybucji, podniósłby koszty operacyjne i prawdopodobnie obniżyłby naszą rentowność. Niezdolność do utrzymania sieci dystrybucji mogłaby znacząco ograniczyć naszą zdolność do zatrzymania i pozyskiwania klientów naszych usług, co miałoby istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową i wyniki z działalności operacyjnej. Ponadto, jeśli ustalimy, że musimy znacznie przeorganizować lub przebudować istniejącą sieć dystrybucji, możemy być zmuszeni do poczynienia znacznych dodatkowych inwestycji w sieć dystrybucji, co poskutkuje wzrostem kosztów operacyjnych.

Znaczącą część powierzchni przeznaczoną pod punkty sprzedaży detalicznej wynajmujemy. Takie umowy najmu zwykle mają ograniczony okres obowiązywania. Nie możemy zagwarantować, że te umowy najmu zostaną przedłużone lub renegotjowane na rozsądnych warunkach po wygaśnięciu okresu obowiązywania. Niezdolność do efektywnego kosztowo przedłużenia takich umów najmu po ich wygaśnięciu lub efektywnego kosztowo uzyskania wystarczającej liczby alternatywnych lokali miałaby istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z wykorzystaniem podmiotów zewnętrznych w związku ze świadczeniem usług naszym abonentom

Nasz sukces oraz zdolność do zwiększania bazy klientów zależy od zdolności do świadczenia wysokiej jakości, niezawodnych usług, w czym częściowo jesteśmy zależni od zewnętrznych dostawców sieci, licencji, usług, sprzętu i treści, nad którymi nie mamy bezpośredniej kontroli operacyjnej ani finansowej. Jeśli któryś z tych zewnętrznych dostawców nie będzie należycie utrzymywać swoich produktów, rozwiązań, usług lub ofert bądź nie odpowie na nasze wymagania czy szybko się do nich nie dostosuje, to nasi klienci mogą doświadczyć przerw w świadczeniu usług, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na postrzeganą niezawodność naszych usług a tym samym niekorzystnie wpłynąć na naszą markę, reputację i wzrost.

W szczególności jesteśmy zależni od nieprzerwanego utrzymania i dostarczania usług świadczonych przez producentów sprzętu telekomunikacyjnego, współpracujemy z dostawcami telefonów i urządzeń, jak również z lokalnymi dystrybutorami sprzętu elektronicznego oraz dostawcami usług IT, z relatywnie wysokim udziałem Huawei oraz producentów telefonów spoza UE. Nie mamy bezpośredniej kontroli operacyjnej ani finansowej nad naszymi kluczowymi dostawcami i mamy ograniczony wpływ na sposób, w jaki prowadzą oni swoją działalność. Zależność od tych dostawców naraża nas na ryzyka związane z opóźnieniami dostaw ich produktów i usług. Jeśli którykolwiek z tych zewnętrznych podmiotów stanie się niezdolny do dostarczania lub odmówi dostarczenia nam

licencji, usług, obiektów i sprzętu, terminowo i w rozsądny komercyjnie sposób bądź w ogóle, możemy doświadczyć tymczasowych przerw w świadczeniu usług lub problemów z ich jakością. Nie możemy zagwarantować, że te lub inne ryzyka dla reputacji i wartości kojarzonej z naszą marką się nie urzeczywistnią. Wszelka taka szkoda lub erozja reputacji lub wartości kojarzonej z naszą marką mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i perspektywy. Nie możemy zapewnić, że nasi dostawcy będą w dalszym ciągu dostarczać nam produkty, licencje i usługi po atrakcyjnych cenach lub że będziemy mogli uzyskać takie produkty, licencje i usługi w przyszłości od tych lub innych dostawców w skali oraz w terminach, jakich wymagamy, lub w ogóle je uzyskać. Jeśli nasi kluczowi dostawcy nie będą mogli dostarczać nam adekwatnych dostaw swoich produktów, licencji i usług lub dostarczać ich terminowo, może to negatywnie wpłynąć na naszą zdolność do pozyskiwania klientów lub udostępniania atrakcyjnych ofert, co z kolei mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z ograniczoną liczbą pasm częstotliwości radiowych oraz następczym kwestionowaniem niektórych wcześniejszych procedur ich przydziału

Nasz przyszły sukces jest częściowo uzależniony od naszej zdolności do pozyskiwania nowych pasm częstotliwości radiowych, które są niezbędne do wprowadzenia nowych lub udoskonalonych technologii, lub – w miarę rozwoju naszej działalności – do przenoszenia ruchu naszych klientów. Wielkość pasm częstotliwości radiowych, które mogą zostać przydzielone w Polsce, jest ograniczona, a proces ich uzyskiwania jest bardzo konkurencyjny. Stale analizujemy różne możliwości rynkowe dalszego nabywania częstotliwości. Niezdolność do pozyskania częstotliwości niezbędnych do wprowadzenia nowych lub udoskonalonych technologii bądź sukces naszej konkurencji w pozyskiwaniu takich częstotliwości mogłyby istotnie wpłynąć na naszą strategię wzrostu i odpowiednio mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej i perspektywy. Nie możemy zapewnić, że utrzymamy wszystkie posiadane częstotliwości w okresie ważności rezerwacji, w związku z tym, że rezerwacje częstotliwości mogą zostać cofnięte lub zmienione. Wreszcie nie możemy zagwarantować, że będziemy dysponować wystarczającymi funduszami lub że będziemy mogli zapewnić wystarczające finansowanie w celu nabycia takich rezerwacji częstotliwości. Nie możemy również zapewnić, że będziemy mogli pozyskać niezbędne lub pożądane pasma częstotliwości po akceptowalnych kosztach.

Zaistnienie któregokolwiek z powyższych czynników mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na nasze przychody, marże, przepływy środków pieniężnych oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań.

Ryzyko związane ze sporami prawnymi i postępowaniami sądowymi

Stale uczestniczymy w sporach i postępowaniach prawnych, w tym w sporach i postępowaniach sądowych z udziałem organów regulacyjnych i podatkowych, a także w postępowaniach z konkurentami i innymi stronami. Postępowania, które uważamy za istotne dla naszej działalności, to m.in. postępowanie w sprawie skargi o unieważnienie aukcji dotyczącej częstotliwości 800 MHz i 2600 MHz.

Brak jednoznacznych przepisów i praktyki orzeczniczej, jak również zmiany w prawie unijnym i polskim (w tym ustawa z dnia 26 lipca 2024 r. o zmianie ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, ustawy o ochronie baz danych oraz ustawy o zbiorowym zarządzaniu prawami autorskimi i prawami pokrewnymi, która wprowadza dodatkowe wynagrodzenia dla współtwórców i artystów wykonawców oraz nowe definicje nadawania i reemitowania oraz wprowadzenia bezpośredniego), wiążą się także ryzykiem ze strony polskich i zagranicznych organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i pokrewnymi lub podobnych instytucji.

Wszelkie takie spory i postępowania prawne, niezależnie od tego czy wygrane czy nie, mogą być kosztowne i czasochłonne, mogą odwracać naszą uwagę od zarządzania i, jeśli zostaną rozstrzygnięte niekorzystnie dla nas, mogą zaszkodzić naszej reputacji i zwiększyć koszty, co może w rezultacie mieć istotny negatywny wpływ na

prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań.

Ryzyko związane z utrzymywaniem renomy marki oraz naruszeniami naszych kluczowych praw własności intelektualnej

Nasze prawa własności intelektualnej, w tym kluczowe znaki towarowe i nazwy domen, które są dobrze znane na rynkach telekomunikacyjnych, na których działamy, są ważne dla naszej działalności. Marka PLAY i stosowane obecnie figuratywne znaki towarowe PLAY są bardzo ważnymi aktywami.

Jeśli nie uda nam się utrzymać reputacji i wartości kojarzonej z marką PLAY, możemy nie być w stanie z powodzeniem zatrzymać i przyciągać klientów. Naszej reputacji może zaszkodzić urzeczywistnienie się któregokolwiek z ryzyk określonych w niniejszym dokumencie. Uszczerbek dla naszej reputacji lub wartości kojarzonej z marką PLAY może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ponadto, znaczna część naszych przychodów pochodzi z ofert i usług udostępnianych na rynku pod marką PLAY. Przy stanowaniu i ochronie praw własności intelektualnej opieramy się na połączeniu przepisów dotyczących znaków towarowych i praw autorskich, ochrony baz danych oraz porozumień umownych, gdzie to ma zastosowanie. Możemy być zmuszeni do występowania z roszczeniami wobec podmiotów zewnętrznych w celu ochrony naszych praw własności intelektualnej i może nam się nie udać ich ochronić. W rezultacie, możemy nie móc korzystać z własności intelektualnej, która jest istotna dla prowadzenia naszej działalności.

Dodatkowo, w miarę zwiększania się liczby ofert i nakładających się na siebie funkcji w tych ofertach możliwość roszczeń dotyczących naruszenia praw własności intelektualnej może odpowiednio wzrosnąć. Nie możemy zagwarantować, że niechcący nie naruszyliśmy ani że w przyszłości nieumyślnie nie naruszymy praw własności intelektualnej stron trzecich. Wszelkie domniemane naruszenia mogą narazić nas na ryzyko odpowiedzialności wobec stron trzecich w związku z ich roszczeniami. Ponadto, możemy być zmuszeni do uzyskania rezerwacji częstotliwości lub nabycia nowych rozwiązań, które pozwolą nam na prowadzenie działalności w sposób, który nie narusza żadnych takich praw stron trzecich, oraz możemy być zmuszeni do poświęcenia znacznej ilości czasu, zasobów i pieniędzy na obronę przed takimi zarzutami. Zajęcie czasu i zasobów wraz z potencjalnie znacznymi wydatkami, jakie mogą się z tym wiązać, może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji. Dodatkowo, wszelkie pozwy dotyczące własności intelektualnej, niezależnie od wyniku postępowania, mogą mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko walutowe

Nasza działalność narażona jest na ryzyko wahań kursów wymiany walut. Prawie wszystkie nasze przychody są denominowane w złotych, podczas gdy niektóre z naszych istotnych kosztów, takich jak zakup telefonów, zakupy sprzętu sieciowego, koszty systemów informatycznych, koszty roamingu międzynarodowego i płatności związane z niektórymi umowami najmu powierzchni biurowej oraz innych nieruchomości, są denominowane w walutach obcych, zwłaszcza w euro, dolarach amerykańskich i funtach szterlingach. Deprecjacja złotego w stosunku do euro, dolara amerykańskiego czy funta szterlinga, które w przeszłości podlegały znacznym wahaniom, zwiększyłaby te koszty denominowane w złotych.

Materializacja ryzyka walutowego może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe wykorzystując zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń dostępne metody oceny ryzyka walutowego i instrumenty finansowe.

Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i wykwalifikowanych pracowników

Skuteczne prowadzenie naszej działalności oraz skuteczne wdrażanie strategii zależą od doświadczenia menadżerów i kluczowego personelu. Nasz przyszły sukces zależy częściowo od zdolności do zatrzymania menadżerów, którzy mają znaczny wpływ na nasz rozwój, a także od zdolności do przyciągania i zatrzymania wykwalifikowanych pracowników potrafiących skutecznie prowadzić działalność. W polskiej i światowej branży telekomunikacyjnej panuje intensywna konkurencja o wykwalifikowany personel. Nie możemy zagwarantować, że w przyszłości będziemy mogli przyciągnąć i zatrzymać takich menadżerów i wykwalifikowanych pracowników. Strata niektórych lub wszystkich kluczowych menadżerów lub niezdolność do przyciągania i odpowiedniego szkolenia, motywowania i zatrzymania wykwalifikowanych profesjonalistów lub opóźnienie w tych działaniach może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko zakłóceń w pracy i zwiększonych kosztów pracy

Jeśli doświadczymy istotnych zaburzeń relacji pracowniczych, strajku lub istotnego sporu z pracownikami, lub zwiększonych kosztów pracy w naszej działalności operacyjnej z powodu przestojów w pracy lub innych takich zdarzeń, które mogą wpłynąć na naszą zdolność prowadzenia działalności, możemy nie być w stanie we właściwym czasie lub w sposób efektywny kosztowo spełnić oczekiwań klientów i obsługiwać klientów na standardowym poziomie, co może obniżyć naszą rentowność. W przeszłości byliśmy i obecnie jesteśmy stroną sporów pracowniczych indywidualnie z niektórymi spośród pracowników. Nie możemy zapewnić, że te roszczenia ani przyszłe roszczenia ze strony pracowników nie będą mieć istotnego niekorzystnego wpływu na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej. Dodatkowo, kwestie pracownicze mające wpływ na strony trzecie dostarczające nam usługi i technologie, mogą również wywrzeć na nas istotny negatywny wpływ, jeśli te kwestie zakłócą naszą zdolność do terminowego uzyskiwania niezbędnych usług i technologii.

Ryzyko związane z możliwością wykazania negatywnego wpływu urządzeń telekomunikacji bezprzewodowej na zdrowie

Pomimo coraz szerszego konsensusu świata nauki dotyczącego braku negatywnego oddziaływania pola elektromagnetycznego wykorzystywanego w łączności bezprzewodowej na organizmy żywe, w tym ludzi, istnieją różne raporty twierdzące, że występują potencjalne ryzyka zdrowotne związane ze skutkami ekspozycji na sygnały elektromagnetyczne z anten, telefonów i innych urządzeń telekomunikacji komórkowej. Nie możemy zapewnić, że dalsze badania wykluczą istnienie związku przyczynowo-skutkowego między sygnałami elektromagnetycznymi lub emisjami fal radiowych a tymi obawami o ich wpływ na zdrowie. Faktyczne lub postrzegane ryzyko związane z urządzeniami telekomunikacji komórkowej, informacje prasowe o ryzykach lub spory sądowe z konsumentami dotyczące takich ryzyk mogą niekorzystnie wpłynąć na tempo przyrostu naszej bazy klientów i skutkować obniżoną intensywnością korzystania z telefonii komórkowej, zmniejszeniem liczby klientów, większą trudnością w uzyskiwaniu lokalizacji na nadajniki i narażeniem na potencjalne spory sądowe lub inne zobowiązania, lub zwiększonymi kosztami wynikającymi z ewentualnych nowych regulacji w tym zakresie. Jeśli którekolwiek z powyższych ryzyk miałyby się urzeczywistnić, może to mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji. Dodatkowo, te obawy o wpływ na zdrowie mogą skłonić władze w Unii Europejskiej i w Polsce do zaostrzenia przepisów związanych z budową elementów sieci takich jak nadawczo-odbiorcze stacje bazowe lub innych składników infrastruktury sieci telekomunikacyjnej, co może utrudnić zakończenie lub zwiększyć koszty rozbudowy sieci i komercyjnego udostępniania nowych usług.

Ryzyko związane ze zwiększeniem kosztów operacyjnych

Nasz sukces jest uzależniony między innymi od naszej zdolności do realizowania strategii w celu maksymalizacji efektywności operacyjnej i kosztowej.

Koncentrując się na efektywności operacyjnej, Grupa stale dąży do poprawy przychodów i przepływów środków pieniężnych poprzez utrzymanie i ewentualne obniżenie kosztów operacyjnych poprzez podjęcie szeregu działań. Nawet jeśli z powodzeniem przeprowadzimy inicjatywy, takie jak kontrola subsydiów do telefonów i prowizji, opłat za korzystanie z infrastruktury podmiotów trzecich oraz utrzymanie ścisłej kontroli nad poziomami zapasów możemy stanąć wobec innych ryzyk związanych z planami Grupy, w tym spadku zaangażowania pracowników, poziomu obsługi klientów, efektywności operacyjnej i efektywności kontroli wewnętrznej. Niemożliwość dalszej skutecznej realizacji takiej polityki, nieprzewidziane dodatkowe wydatki lub niemożliwość pełnego osiągnięcia przewidywanych korzyści mogłyby osłabić skuteczną realizację strategii wzrostu lub w inny sposób mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność i sytuację finansową, wyniki z działalności operacyjnej, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań..

Ryzyko związane z gromadzeniem, przechowywaniem i przetwarzaniem danych osobowych

W zwykłym trybie prowadzenia działalności gromadzimy, przechowujemy i wykorzystujemy dane chronione przepisami o ochronie danych, w szczególności przez RODO. Mimo że podejmujemy środki ostrożności w celu ochrony danych klientów zgodnie z wymogami prywatności wynikającymi z obowiązujących przepisów, możemy nie zdołać zapewnić takiej ochrony i pewne dane klientów mogą wyciec w wyniku błędu ludzkiego, celowego nadużycia lub awarii technologicznej bądź mogą być w inny sposób niewłaściwie wykorzystane. Współpracujemy z niezależnymi i zewnętrznymi dostawcami, partnerami, dealerami, dostawcami usług i centrami telefonicznymi i nie możemy wyeliminować ryzyka, że takie podmioty zewnętrzne również mogą doświadczyć awarii systemu stosowanego do przechowywania lub przesyłania chronionych informacji.

Organem właściwym w sprawie ochrony danych osobowych jest Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych („PUODO”). Naruszenie przepisów dotyczących ochrony danych osobowych może wiązać się z poważnymi konsekwencjami takimi jak m.in.: nałożeniem na administratora kary pieniężnej do 20.000.000 EUR (lub 4% obrotu za ostatni rok, jeśli ta kwota jest wyższa); kierowaniem przeciwko administratorowi roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane były bezprawnie przetwarzane – przy czym ciężar dowodu prawidłowości przetwarzania spoczywa na administratorze (odwrócony ciężar dowodu); odpowiedzialnością karną osób kierujących takim przetwarzaniem lub zastosowaniem środków nadzorczych, w tym nakazu zaprzestania przetwarzania danych, co mogłoby zakłócić funkcjonowanie przedsiębiorstwa administratora.

W pierwszej połowie 2024 r. Spółka odnotowała w stosunku do 2023 r. niewielki wzrost liczby naruszeń ochrony danych osobowych wymagających zgłoszenia do PUODO, przy czym zdecydowana większość zdarzeń dotyczy pojedynczych osób i jest związana z danymi kontaktowymi/adresowymi podawanymi przez klientów lub realizacją usług przez firmy kurierskie. Zwiększa to ryzyko nałożenia kar regulacyjnych nie tylko za powstanie naruszenia, ale także za niezgłoszenie danego naruszenia do PUODO.

W związku z powyższym naruszenie przez nas lub któregoś z naszych partnerów bądź dostawców przepisów lub regulacji w zakresie ochrony danych może skutkować karami, uszczerbkiem dla reputacji i rezygnacjami klientów oraz może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, wyniki z działalności operacyjnej, kondycję finansową oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z przeprowadzaniem transakcji przejęć innych spółek oraz zawieraniem innych transakcji

Uczestniczymy w przejęciach i stale analizujemy potencjalne możliwości dokonania przejęć innych spółek oraz inne strategiczne transakcje, które mogą rozwijać naszą działalność. Każda z tych transakcji może mieć istotne znaczenie dla naszej kondycji finansowej lub wyników z działalności operacyjnej. Proces integracji przejętej spółki, jej aktywów, działalności, technologii lub systemów informatycznych może stworzyć nieprzewidziane trudności operacyjne i nakłady i możemy nie osiągnąć żadnych spośród korzyści przewidywanych w chwili przejęcia. Ponadto, Zarząd może zostać zmuszony do poświęcenia dużej ilości czasu na takie przejęcia i wynikające z nich czynności integracyjne, a także skład Zarządu może się zmienić w wyniku przyszłych transakcji korporacyjnych. Przyszłe nabycia lub zbycia aktywów mogą skutkować zaciąganiem zadłużenia, zobowiązaniami warunkowymi lub kosztami amortyzacji, odpisami z tytułu renowy firmy lub wydatkami integracyjnymi, co może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ryzyko związane ze stosowaną polityką rachunkowości

Nasze polityki rachunkowości mogą się różnić od polityk rachunkowości stosowanych przez innych operatorów w branży telekomunikacji komórkowej pod względem np. metod wyceny, prezentacji, krytycznych założeń, szacunków i wycen. W związku z tym nasze wyniki mogą nie być bezpośrednio porównywalne z wynikami innych spółek w branży, co może negatywnie wpłynąć na możliwość oceny przez inwestorów naszej działalności, sytuacji finansowej, wyników operacyjnych oraz zdolności realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z częstymi zmianami przepisów podatkowych w Polsce, ich niejednołitą interpretacją i zwiększoną liczbą kontroli podatkowych

Polski system podatkowy podlega częstym zmianom. W ostatnich latach wchodziły w życie nowe przepisy podatkowe przygotowane w stosunkowo krótkim czasie i wprowadzane z krótkimi okresami karencji. Niewykluczone są dalsze, niekorzystne dla podatników zmiany przepisów takie jak np. zmiany podatku od nieruchomości. Mogą zostać wprowadzone nowe obowiązki sprawozdawczości podatkowej (np. centralny rejestr faktur, JPK-CIT), co również mogłoby wpłynąć na naszą działalność operacyjną oraz kondycję finansową, w tym przepływy środków pieniężnych.

W polskim systemie podatkowym podatnicy polegają na przepisach, które są często zmieniane, ale również na interpretacjach indywidualnych, które też mogą podlegać zmianom i utracie aktualności. Częste zmiany przepisów skutkują niejasnymi i niespójnymi interpretacjami, co prowadzi do niepewności i sprzeczności w stosowaniu prawa. Nie możemy wykluczyć ryzyka, że polskie urzędy skarbowe przyjmą inne podejście do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych i podatkiem od towarów i usług naszych transakcji gospodarczych. Tym samym może pojawić się ryzyko podatkowe, które wpłynie na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki z działalności operacyjnej. Ponadto w toku kontroli, organy podatkowe mogą próbować kwestionować moc ochronną posiadanych przez nas interpretacji indywidualnych.

Zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami, w ostatnim czasie polskie urzędy skarbowe wszczęły bezprecedensowo dużo kontroli podatkowych, w szczególności w zakresie podatku od dochodów osób prawnych oraz rozliczeń cen transferowych. Podczas tych kontroli specjalny nacisk kładzie się na działania w zakresie restrukturyzacji grup, transakcji i programów dotyczących znaków towarowych, rozliczeń wewnątrzgrupowych, nowych innowacyjnych ofert i ich warunków, a także finansowania dłużnego. Przepisy dotyczące ogólnej klauzuli przeciwno unikaniu opodatkowania (General Anti-Avoidance Regulation, GAAR) mające zastosowanie do nadużywania przepisów podatkowych i korzyści podatkowych uzyskanych po dacie ich wejścia w życie, oraz innych istniejących przepisów dotyczących zwalczania nadużyć związanych z połączeniami, wydzieleniem

spółek, kwalifikowanymi wymianami akcji i zwolnionymi z podatku wypłatami dywidend oparte są o ogólne i nieprecyzyjne kryteria, a organy podatkowe próbują je stosować retroaktywnie.

Z uwagi na powyżej wskazane okoliczności nie można wykluczyć ewentualnych sporów z polskimi organami skarbowymi, w konsekwencji których organy skarbowe mogą zakwestionować rozliczenia podatkowe P4 dotyczące nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym należytego wypełnienia obowiązków płatnika przez Spółkę) oraz ustalenia zaległości podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność i sytuację finansową, perspektywy wzrostu, wyniki oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z toczącymi się podatkowymi postępowaniami kontrolnymi wobec Spółki i spółek z Grupy

Nie możemy wykluczyć ryzyka, że organy skarbowe np. podczas kontroli podatkowych lub kontroli celno-skarbowych przyjmą podejście odmienne niż Grupa, co może mieć niekorzystny wpływ na prowadzoną przez nas działalność.

Materializacja ryzyka związanego z możliwymi do wszczęcia kontrolami przez organy podatkowe może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań.

Ryzyko związane z badaniem przez organy podatkowe transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Przy zawieraniu i wykonywaniu transakcji z podmiotami powiązаныmi dokładamy szczególnych starań, by takie transakcje były zgodne z obowiązującymi przepisami w zakresie cen transferowych. Jednak ze względu na specyficzny charakter transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność przepisów regulujących metody badania stosowanych cen, a także trudności ze wskazywaniem porównywalnych transakcji jako punktu odniesienia nie można zagwarantować, że Spółka nie zostanie poddana kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez urzędy skarbowe. Urzędy skarbowe mogą mieć inny pogląd na przestrzeganie przez nas przepisów w zakresie cen transferowych i mogą usiłować podważać rynkowy charakter niektórych spośród naszych transakcji z podmiotami powiązаныmi. Gdyby zakwestionowano metody ustalania rynkowego charakteru warunków takich transakcji ze skutkiem np. w postaci wymierzenia dodatkowego dochodu podlegającego opodatkowaniu, mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność i sytuację finansową, oraz wyniki z działalności operacyjnej.

Ponadto, zwiększony nacisk polskich urzędów skarbowych na transakcje z podmiotami powiązаныmi może spowodować, że nasze polityki będą głębiej badane, i możemy być poddani dalszym kontrolom oraz nasze podejście podatkowe związane z takimi transakcjami może zostać zakwestionowane.

Ryzyko związane z ograniczeniem kontroli nad infrastrukturą

Zapewnienie kontroli nad infrastrukturą pasywną na potrzeby operacyjne i rozwojowe Spółki opiera się na długoterminowych umowach zawartych pomiędzy Spółką a On Tower Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („OTP”), należącej do grupy Cellnex Telecom, w tym dotyczących świadczenia przez OTP usług na rzecz Spółki, umożliwiających dalsze nieprzerwane i niezakłócone korzystanie przez Spółkę z infrastruktury pasywnej.

W związku z wydzieleniem w 2023 r. sieci dostępowej do PŚO, kontrola nad nią na potrzeby operacyjne i rozwojowe Grupy opiera się na zawarciu odpowiednich długoterminowych umów pomiędzy Spółką a PŚO, w tym na świadczeniu hurtowych usług aktywnych na rzecz Grupy w celu dalszego świadczenia przez Grupę detalicznych usług stacjonarnego szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Grupa P4 sp. z o.o. i P4 sp. z o.o.

Sprawozdanie z działalności Grupy P4 sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (zawiera ujawnienia dla Jednostki Dominującej)

W pierwszym półroczu 2024 r. Grupa sprzedała 100% akcji spółki 3S Box S.A. do Op Core S.A.S., podmiotu kontrolowanego przez Iliad S.A. w wyniku czego spółka 3S Box S.A. przestała być podmiotem konsolidowanym przez Grupę. Transakcję sprzedaży akcji w 3S Box S.A. poprzedziła sprzedaż aktywów, istotnych dla działalności data center, ze spółki 3S Data Center S.A. do 3S Box S.A. Grupa zabezpieczyła dalsze świadczenie usług data center swoim klientom, zawierając długoterminowe umowy operacyjne z 3S Box S.A.

Grupa nie może wykluczyć wzrostu kosztów operacyjnych ponoszonych w związku z korzystaniem z infrastruktury będącej własnością innych podmiotów, przy jednoczesnym ograniczeniu nakładów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z wysokością wskaźnika zadłużenia netto i obowiązkami Grupy P4 w zakresie obsługi zadłużenia

Grupa ma i spodziewa się, że będzie mieć, relatywnie wysoki wskaźnik zadłużenia netto.

Stopień, w jakim Grupa korzysta i będzie korzystać z dźwigni finansowej może istotnie wpływać na naszą działalność i mieć ważne konsekwencje, w tym między innymi:

- utrudnienie Grupie spełnienia obowiązków związanych z zadłużeniem
- zwiększenie naszej wrażliwości na ogólną niekorzystną sytuację gospodarczą i niekorzystne warunki w branży telekomunikacyjnej przy ograniczonej elastyczności reagowania na nie
- konieczność poświęcenia znacznej części środków pieniężnych z przepływów z działalności operacyjnej na spłatę kwoty nominalnej zadłużenia i odsetek, a tym samym zmniejszenie dostępności środków pieniężnych na finansowanie kapitału obrotowego, nakładów inwestycyjnych, przejęć, wspólnych przedsięwzięć i innych ogólnych celów Spółki
- ograniczenie naszej elastyczności w planowaniu w działalności Grupy i reagowaniu na zmiany w otoczeniu konkurencyjnym oraz w branży telekomunikacyjnej
- usytuowanie Grupy w pozycji braku przewagi konkurencyjnej wobec konkurentów w zakresie, w jakim nie korzystają oni z tak wysokiego finansowania długiem
- ograniczenie naszej zdolności do pożyczania dodatkowych środków po akceptowalnym dla nas koszcie lub zwiększenie kosztów takich pożyczek.

Wszelkie z powyższych lub inne konsekwencje lub zdarzenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą zdolność spełnienia obowiązków związanych z zadłużeniem. Dodatkowo, warunki obecnych, lub zawieranych w przyszłości, umów kredytowych lub innych umów finansowania, mogą pozwalać członkom Grupy P4 na zaciąganie znacznego dodatkowego zadłużenia, co dalej zwiększyłoby nasz wskaźnik zadłużenia i pogłębiłoby wspomniane wyżej ryzyka.

Materializacja opisanego ryzyka może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

Ryzyko związane z restrykcyjnymi zobowiązaniami Spółki dotyczącymi zadłużenia

Grupa podlega kowenantom, tj. zobowiązaniom do podejmowania lub powstrzymywania się od podejmowania określonych działań, zawartym w Umowie Kredytów Terminowych i Odnawialnych zawartej w dniu 26 marca 2021 r. oraz Umowie Kredytów Terminowych z dnia 10 grudnia 2021 r. i innych łączących ją umowach finansowania oraz obowiązkom, które mogą być zawarte w innych istniejących lub przyszłych dokumentach finansowych. Naruszenie któregokolwiek z tych kowenantów lub ograniczeń może skutkować zdarzeniem naruszenia umów finansowania. Po wystąpieniu zdarzenia naruszenia umów finansowania, z zastrzeżeniem obowiązującego terminu na usunięcie naruszenia oraz innych ograniczeń dotyczących przyspieszenia płatności lub egzekucji, wierzyciele mogą unieważnić dostępność kredytu odnawialnego i ogłosić natychmiastową zapadalność i wymagalność wszystkich niezapłaconych kwot z tytułu umów finansowania wraz z narosłymi odsetkami. Te same ryzyka mogą dotyczyć przyszłych umów finansowych, które zawrze Grupa. Jeśli wierzyciele z tytułu Umowy

Kredytów Terminowych i Odnawialnych, Umowy Kredytów Terminowych lub innych umów kredytowych, przyspieszą płatność kwot zadłużenia, nie można zapewnić, że posiadane aktywa będą wystarczające do pełnej spłaty tych kwot lub do zaspokojenia innych wymagalnych zobowiązań Grupy.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, Grupa nie naruszyła wiążących ją kowenantów.

Wystąpienie któregokolwiek z powyższych zdarzeń mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki z naszej działalności operacyjnej Grupy, nasze wyniki finansowe oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z obsługą zadłużenia

Nasza zdolność do terminowej spłaty głównej kwoty zadłużenia i odsetek, w tym zobowiązań z tytułu Umowy Kredytów Terminowych i Odnawialnych, Umowy Kredytów Terminowych i innych umów kredytowych łączących Grupę w zakresie, w jakim wymagane są płatności gotówkowe, oraz do finansowania bieżącej działalności operacyjnej a także planowanych nakładów inwestycyjnych będzie zależeć od naszych przyszłych wyników oraz zdolności do generowania środków pieniężnych, co w pewnym stopniu zależy od ogólnych czynników ekonomicznych, finansowych, konkurencyjnych, legislacyjnych, prawnych, regulacyjnych i innych, a także od innych czynników ryzyka omówionych w niniejszym Sprawozdaniu, na wiele z których nie mamy wpływu.

Dodatkowo, nasza zdolność spłaty odsetek od zadłużenia oraz finansowania w inny sposób bieżącej działalności operacyjnej będzie również zależeć od ewentualnych znacznych nakładów inwestycyjnych, jakie będziemy musieli ponieść, w tym na ewentualny zakup rezerwacji częstotliwości, co może wymagać dodatkowego finansowania i co może dalej zwiększyć kwotę odsetek od zadłużenia. Jeśli w terminie wymagalności kredytów (lub w czasie płatności rat kapitałowych) lub innego zadłużenia, jakie możemy zaciągnąć, nie będziemy mieć wystarczających przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i innych zasobów kapitałowych na spłatę zadłużenia lub na finansowanie innych potrzeb płynnościowych, możemy być zmuszeni do refinansowania lub restrukturyzacji zadłużenia. Jeśli nie będziemy w stanie zrefinansować lub zrestrukturyzować całości lub części zadłużenia, lub uzyskać takiego refinansowania lub restrukturyzacji na akceptowalnych dla nas warunkach, możemy być zmuszeni do sprzedaży majątku lub pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub kapitałowego w kwotach, które mogą być znaczące, lub nasi wierzyciele mogą przyspieszyć termin wymagalności zadłużenia i w zakresie, w jakim taki dług jest zabezpieczony, zająć nasze aktywa. Rodzaj, harmonogram i warunki przyszłych transakcji finansowania, restrukturyzacji, sprzedaży majątku lub innych form pozyskiwania kapitału będą zależeć od zapotrzebowania na środki pieniężne oraz warunków panujących na rynkach finansowych. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie skorzystać z takich rozwiązań w wymaganym czasie lub na komercyjnie rozsądnych warunkach, jeśli w ogóle. W takim przypadku możemy nie mieć wystarczających aktywów do spłaty całości zadłużenia. Dodatkowo, warunki umów kredytowych mogą ograniczać naszą zdolność do zastosowania któregokolwiek z takich rozwiązań.

Materializacja ryzyka związanego z obsługą zadłużenia może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań.

Ryzyko związane z oprocentowaniem zmienną stopą procentową środków z kredytów

Środki uzyskane z kredytów są w większości oprocentowane zmienną stopą procentową WIBOR powiększoną o marżę. Stopa WIBOR może znacznie wzrosnąć w przyszłości lub zostać zastąpiona innym wskaźnikiem referencyjnym, który może kształtować się w inny sposób niż dotychczasowa stopa WIBOR. Jeżeli stopy procentowe znacznie by wzrosły, to nasze koszty z tytułu odsetek także odpowiednio by wzrosły, obniżając nasze przepływy pieniężne, co mogłoby negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

Spółka zabezpiecza ryzyko związane ze zmienną stopą procentową kredytów wykorzystując, zgodnie z przyjętą polityką zabezpieczeń, dostępne metody pomiaru ryzyka i instrumenty finansowe.

Ryzyko związane z prawami człowieka, regulacjami antykorupcyjnymi i zasadami BHP

Ocena ryzyka i skutków związanych z prawami człowieka stanowi podstawę do zdefiniowania i ustalenia odpowiednich środków w celu zapobiegania, łagodzenia i zaradzania negatywnym skutkom wystąpienia ryzyka. Pokazujemy szeroko, że szanujemy i postępujemy zgodnie z prawami człowieka. Grupa P4 powinna na bieżąco oceniać sytuację, w której istnieje ryzyko potencjalnych negatywnych skutków oraz rzeczywistych negatywnych skutków, jakie wywiera na ludzi poprzez działalność gospodarczą i relacje biznesowe i społeczne. W przypadku nieprzezwyciężenia prawa człowieka narażalibyśmy się na szkodę reputacyjną i postępowania sądowe.

Pomimo naszych dążeń do wzmocnienia naszej polityki antykorupcyjnej, sprawy korupcyjne mogą wystąpić z powodu zaangażowania wielu partnerów i złożonych procesów biznesowych. Może to mieć negatywny wpływ na nas, w szczególności na naszą reputację.

Bezpieczeństwo środowiska pracy jest jedną z podstawowych zasad naszej działalności, zoperacjonalizowaną przez mierzalne standardy obejmujące kluczowe obszary ryzyka związane z pracami budowlanymi, w tym obsługę ciężkiego sprzętu i zapobieganie wszelkim wypadkom. Zawsze byliśmy zaangażowani w działania prewencyjne mające na celu zapewnienie maksymalnych poziomów ochrony we wszystkich obszarach firmy, ponieważ bezpieczeństwo i zdrowie w miejscu pracy są uważane za ważny wskaźnik jakości. W ramach identyfikacji i oceny ryzyka, główny środek zapobiegawczy podejmowany jest poprzez bieżący nadzór nad procesami firmy i nasz rozwój w ścisłym powiązaniu ze strukturami liniowymi. Wdrożyliśmy wiele inicjatyw, aby pomóc pracownikom w spełnieniu określonych wymagań, w tym dystrybucji osobistego sprzętu ochronnego i specjalistycznych szkoleń w celu poprawy zrozumienia bezpieczeństwa i promowania zachowań, związanych z unikaniem ryzyka. Jeżeli nie będziemy w stanie skutecznie realizować wymienionych wyżej działań, może to niekorzystnie wpłynąć na nasze marże operacyjne, sytuację finansową, wyniki oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań.

Ryzyka związane ze sprawami regulacyjnymi

Ryzyko związane z regulacjami sektora telekomunikacji

Podlegamy przepisom i regulacjom prawa polskiego i Unii Europejskiej, które nakładają ograniczenia na sposoby naszego działania. Jako operator sieci komórkowej w Polsce podlegamy różnorodnym wymogom prawnym i administracyjnym, regulującym m.in. ustalanie maksymalnych stawek za określone usługi telekomunikacyjne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić różnorodne wymogi nakładane na nas przez przepisy prawa i regulacje polskie i europejskie, w szczególności regulujące naszą działalność w obszarze telekomunikacji, rezerwacji częstotliwości, z których korzystamy, oraz dotyczące zapewnienia skutecznej konkurencji, braku dyskryminacji, przejrzystości, kontroli cen, sprawozdawczości, ochrony danych i bezpieczeństwa narodowego. Nie możemy również przewidzieć wpływu proponowanych lub przyszłych zmian w otoczeniu regulacyjnym, w którym działamy. Wszelkie przyszłe zmiany przepisów mogą mieć negatywny wpływ na nasze przychody, wymagać od nas dodatkowych nakładów, a także w jeszcze inny sposób wywierać istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

Świadcząc usługi telekomunikacyjne w Polsce, jesteśmy przedmiotem regularnych kontroli prowadzonych przez Prezesa UKE w zakresie przestrzegania przepisów Prawa Telekomunikacyjnego, w tym warunków, na jakich UKE przyznało nam rezerwacje częstotliwości. Gdyby Prezes UKE stwierdził, że naruszyliśmy przepisy Prawa Telekomunikacyjnego, moglibyśmy zostać zmuszeni do zapłaty kary w wysokości do 3% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym nałożenie kary oraz możliwe, że zostałaby wydany zakaz dalszego świadczenia przez nas usług telekomunikacyjnych w Polsce.

Innym organem sprawującym nad nami szeroki nadzór regulacyjny jest minister właściwy ds. cyfryzacji, odpowiadający za obszar telekomunikacji. Kompetencje ministra właściwego ds. cyfryzacji wynikające z Prawa Telekomunikacyjnego obejmują prawo do określenia w drodze rozporządzenia ogólnych zasad przetargów, aukcji i konkursów dotyczących rezerwacji częstotliwości, szczególnych wymogów w zakresie zapewniania dostępu do usług telekomunikacyjnych, zakresu regulacji księgowości i obliczania kosztów usług, jak również jakości usług telekomunikacyjnych oraz powiązanej z nią procedury reklamacji.

Nasza działalność podlega ponadto nadzorowi ze strony Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) (zob. Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów), PUODO (zob. Ryzyko związane z gromadzeniem, przechowywaniem i przetwarzaniem danych osobowych) oraz innych organów kontrolujących zgodność różnych aspektów naszej działalności z szeregiem przepisów prawa i regulacji.

Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie spełnić wszystkie wymagania regulacyjne, ani że w związku z tymi przepisami prawa i regulacjami nie poniesiemy znacznych kosztów ani nie zostaną na nas nałożone kary, sankcje lub wysunięte przeciwko nam roszczenia. Decyzje regulacyjne mogą wpłynąć na naszą zdolność do generowania przychodów, co mogłoby mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów

Prezes UOKiK ma uprawnienia wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów z 16 lutego 2007 r. (tj.: Dz. U. 2024, poz. 594, „Ustawa o Ochronie Konkurencji”) do prowadzenia postępowań w zakresie praktyk ograniczających konkurencję, stwierdzenia, że dana klauzula stosowana w standardowym wzorze umowy jest niedozwolona, naruszenia zbiorowych interesów konsumentów, zamierzonych koncentracji przedsiębiorców (np. zamierzonych połączeń, przejęć, utworzenia wspólnego przedsiębiorcy lub nabycia majątku innego przedsiębiorcy lub jego części), w tym postępowania w sprawie niezgłoszenia zamiaru koncentracji, a także postępowania w sprawie kar za naruszenie Ustawy o Ochronie Konkurencji. Z tytułu naruszenia przepisów Ustawa o Ochronie Konkurencji Prezes UOKiK może nakładać kary pieniężne do wysokości 10% obrotu za rok obrotowy poprzedzający nałożenie kary, jak również nakazać publikację decyzji w całości lub części lub nakazać usunięcie skutków naruszenia (w tym obejmujące zapłatę określonej sumy pieniężnej konsumentom, którzy byli lub mogli zostać dotknięci praktyką). Ze względu na to, że w sektorze telekomunikacji umowy są zawierane zarówno pomiędzy operatorami, jak i pomiędzy operatorami a klientami, operatorzy sieci komórkowych mogą być przedmiotem postępowań dotyczących ograniczenia konkurencji, określenia klauzuli wykorzystanej w standardowym wzorze umowy jako niedozwolonej oraz naruszenia zbiorowych interesów konsumentów. Prezes UOKiK regularnie wszczyna postępowania wyjaśniające oraz kieruje do nas wezwania do udzielenia informacji dotyczące wybranych aspektów naszej działalności z perspektywy ochrony praw konsumentów.

Dla branży telekomunikacyjnej charakterystyczne są też porozumienia między operatorami a dostawcami urządzeń lub podmiotami świadczącymi usługi o wartości dodanej. Takie umowy mogą być negocjowane z niewielką siłą przetargową z użyciem standardowych wzorów umów takich dostawców lub usługodawców, a zatem mogą zawierać pewne klauzule obciążające. Takie klauzule mogą być postrzegane jako ograniczające konkurencję, jeżeli organy regulacyjne uznają, że spełniono szereg warunków (takich jak udział w rynku nas oraz danego dostawcy/usługodawcy). Biorąc pod uwagę podatność takich porozumień na zmieniające się warunki rynkowe, nie możemy wykluczyć możliwości wystąpienia w przyszłości ryzyka postępowania antymonopolowego.

Rozszerzenie prawodawstwa w zakresie ochrony konsumentów, w tym uchwalenie ustawy zezwalającej na pozew zbiorowy, który jest rodzajem postępowania grupowego, w którym grupa osób może dochodzić roszczeń w ramach jednego postępowania, zwiększyło faktyczną i potencjalną odpowiedzialność finansową, na jaką

jesteśmy narażeni, a która może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

W ustawie Prawo komunikacji elektronicznej z dnia 12 lipca 2024r., która wejdzie w życie z dniem 10 listopada 2024r. zawarty jest szeroki zbiór sytuacji, w których klienci są uprawnieni do rozwiązania umów bez obowiązku zapłaty jakiegokolwiek kary umownej. Na przykład, może do tego dojść w przypadku zmian warunków umów (poza przypadkami gdy zmiany są wyłącznie na korzyść abonentów np. obniżenie cen lub dodanie nowej usługi albo gdy zmiany mają charakter wyłącznie administracyjny i nie pociągają za sobą negatywnych skutków dla abonentów). Przypadki przedterminowego rozwiązania umów z naszymi klientami mogą spowodować znaczne zwiększenie ponoszonych przez nas kosztów utrzymania klienta oraz rezygnacji klientów, a także nasze koszty pozyskania klientów, jeżeli będziemy próbowali przyciągnąć nowych klientów atrakcyjnymi ofertami, co może w rezultacie mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań. Niezależnie od powyższego przepisy Prawa komunikacji elektronicznej nie pozwalają dostawcom usług na dokonywanie swobodnych zmian umów. Na gruncie nowych przepisów Spółka będzie mogła zmienić warunki umowy zawartej na czas określony wyłącznie, jeżeli konieczność wprowadzenia zmiany wynikać będzie z okoliczności, na które Spółka nie ma wpływu i których nie mogła przewidzieć i tylko jeżeli możliwość wprowadzania zmiany przewidziano w treści umowy (tzw. klauzule modyfikacyjne). Spółka będzie mogła dokonać zmiany warunków umowy zawartej na czas nieokreślony jeżeli w umowie przewidziano możliwość wprowadzania zmiany i określono okoliczności, w których zmiana może nastąpić.

Oznacza to, że wprowadzenie zmian do umów wiąże się z istotnym ryzykiem regulacyjnym. Z drugiej strony brak takich zmian może również mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań.

Ryzyko związane z zasadami dokonywania rezerwacji częstotliwości

Jesteśmy zależni od dysponowania częstotliwościami radiowymi, a wszystkie nasze rezerwacje częstotliwości zostały dokonane przez Prezesa UKE na czas określony. Nie możemy zagwarantować, że nasze rezerwacje częstotliwości zostaną odnowione na kolejny okres. W szczególności, zgodnie z Prawem Telekomunikacyjnym, Prezes UKE ma prawo wedle własnego uznania odmówić przedłużenia rezerwacji częstotliwości albo ją cofnąć między innymi, jeżeli dojdzie do wniosku, że naruszyliśmy stosowne warunki użytkowania przydzielonych nam częstotliwości (na przykład, że nie spełniliśmy minimalnych wymogów dotyczących inwestowania) lub że przemawia za tym zwiększenie efektywności ich wykorzystania (np. przeznaczenie pasma C na potrzeby technologii 5G). Jeżeli nie uda nam się przedłużyć naszych rezerwacji częstotliwości, może to mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność gospodarczą, wyniki operacyjne, sytuację finansową oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Aby utrzymać nasze rezerwacje częstotliwości telekomunikacyjnych, musimy przestrzegać warunków decyzji w sprawie rezerwacji, jak również stosownych przepisów i innych regulacji ustanowionych przez Prezesa UKE oraz ministra właściwego do spraw telekomunikacji. Nieprzestrzeganie ich lub niewykorzystywanie częstotliwości przez co najmniej 6 miesięcy może spowodować cofnięcie lub zmianę rezerwacji, jak również nałożenie kar finansowych. Zarówno w przypadku wszelkich nowo uzyskiwanych przez nas rezerwacji, jak i dokonywanych na kolejny okres, jesteśmy zobowiązani do uiszczania opłat za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wyznaczonym terminie. Jeżeli nie zapewnimy odpowiednich środków, np. nie uzyskamy nowego finansowania na dokonanie tych opłat, rezerwacja częstotliwości może zostać cofnięta lub zmieniona. Ze względu na złożoność i częste zmiany przepisów regulujących branżę telekomunikacyjną może się okazać, że nie stosujemy się do wszystkich obowiązujących przepisów lub warunków rezerwacji częstotliwości. Ponadto może nie udać się nam uzyskać nowych rezerwacji częstotliwości na świadczenie usług telefonii komórkowej z wykorzystaniem nowych

technologii, które może będziemy starali się wdrażać w przyszłości i prawdopodobnie będziemy musieli o takie rezerwy częstotliwości konkurować.

Ponadto w związku z naszymi rezerwacjami częstotliwości mogą stać przed nami pewne wyzwania ze strony podmiotów zewnętrznych. Jeżeli próby podważenia wyników przeprowadzonych postępowań selekcyjnych okażą się skuteczne, być może będziemy zmuszeni ponownie przystąpić do przetargu lub aukcji na rezerwy częstotliwości, co będzie wymagało poświęcenia czasu i poniesienia kosztów, nie dając gwarancji wygrania przetargu po raz drugi.

Jeżeli jakkolwiek rezerwa częstotliwości nie będzie mogła zostać przedłużona, zostanie cofnięta lub zmieniona, albo gdy nie będziemy mogli uzyskać nowej rezerwy częstotliwości dla technologii istotnej dla świadczenia naszych usług, możemy zostać zmuszeni, aby czasowo lub na stałe zaprzestać świadczenia niektórych lub wszystkich naszych usług albo możemy nie być w stanie stosować takiej technologii lub istotnej nowej technologii. Jeżeli nie będziemy mogli korzystać z naszych rezerwacji częstotliwości, może to mieć znaczący negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność gospodarczą, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi wysokości stawek za zakańczanie połączeń i opłat roamingowych stosowanych w sektorze telekomunikacji.

23 kwietnia 2021 r. weszło w życie rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/654 określające maksymalne stawki za zakańczanie połączeń w sieciach stacjonarnych (FTR) oraz mobilnych (MTR). Rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich Unii Europejskiej bez konieczności transpozycji do prawa krajowego. Zgodnie z rozporządzeniem stawka MTR za minutę połączenia od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. nie mogła być wyższa niż 0,019 złotego (0,4 eurocenta) Od 1 stycznia 2024 r. obowiązuje docelowa maksymalna stawka za zakończenie połączenia w sieci ruchomej rozpoczętego i końącego się w Europejskim Obszarze Gospodarczym, Wielkiej Brytanii i Mołdawii, w wysokości 0,2 eurocenta za minutę. Natomiast docelowa maksymalna stawka za zakończenie analogicznie przebiegającego połączenia na numer stacjonarny od 1 stycznia 2022 r. to 0,07 eurocenta za minutę.

15 czerwca 2017 r. weszła w życie zasada „roam-like-at-home”, obniżająca ceny detaliczne połączeń roamingowych do poziomu cen stosowanych w kraju abonenta. Jednocześnie stawki hurtowe są regulowane na poziomie, który w niektórych przypadkach może spowodować straty na poziomie marży usługowej. Istnieją dwa środki bezpieczeństwa, które mogą eliminować takie straty - polityka uczciwego korzystania (ang. Fair Use Policy), która ogranicza korzystanie z usług roamingu regulowanego (po cenach na poziomie cen krajowych) oraz mechanizm zapewnienia zrównoważonego świadczenia usług (ang. Sustainability), który pozwala usługodawcom składać wnioski do krajowego organu nadzoru o zezwolenie na wprowadzenie dodatkowych opłat, jeżeli ujemna marża z międzynarodowych usług roamingowych osiągnie 3% naszej marży z usług telefonii komórkowej (rozumianej jako EBITDA ze sprzedaży usług telefonii komórkowej, z wyjątkiem usług roamingowych świadczonych na terytorium UE, przez co wyklucza się koszty i przychody związane ze świadczeniem detalicznych usług roamingowych).

Spółka wdrożyła politykę uczciwego korzystania.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/612 z dnia 6 kwietnia 2022 r. zastąpiło wcześniejsze rozporządzenie 531/2012, przedłużając regulację usług roamingu do 30 czerwca 2032 roku. Rozporządzenie to obniżyło od 1 lipca 2022 r. wysokość opłat hurtowych w roamingu regulowanym za połączenia realizowane do poziomu 0,022 EUR za minutę, za wiadomość SMS do 0,004 EUR oraz za usługi transmisji danych od 1 stycznia 2023 do 1,8 EUR za 1000MB. Opłaty te w kolejnych latach spadają do poziomu docelowego odpowiednio 0,019 EUR, 0,003 EUR i 1 EUR. Obniżenie stawek hurtowych skutkuje odpowiednim obniżeniem stawek detalicznych w ramach usługi roamingu regulowanego, które nie mogą przekraczać stawek hurtowych. Rozporządzenie

wprowadza również dodatkowe wymagania w roamingu regulowanym dotyczące informowania klientów o jakości usług, obsługi połączeń do usług o wartości dodanej, świadczenia usług w sieciach nienaziemnych oraz informowania o sposobach dostępu do służb ratunkowych. Obowiązki te nie zostały precyzyjnie określone, a ich późniejsze uspołnienie w wytycznych dotyczących detalicznych (do 1 stycznia 2023 r.) oraz hurtowych (do 5 października 2022 r.) usług roamingu przez Organ Europejskich Regulatorów Łączności Elektronicznej (BEREC) również pozostawia wątpliwości interpretacyjne. Rozporządzenie wykonawcze (UE) 2016/2286 ma w dalszym ciągu zastosowanie do momentu rozpoczęcia stosowania nowego aktu wykonawczego Komisji Europejskiej (który ma zostać przyjęty na podstawie Rozporządzenia 2022/612), określającego szczegółowe zasady dotyczące stosowania polityki uczciwego korzystania oraz oceny świadczenia usług detalicznych po cenach krajowych.

Ponadto, 24 kwietnia 2023 r. Komitet Stowarzyszenia UE-Ukraina podjął decyzję nr 1/2023¹ zmieniającą zasady mające zastosowanie do usług telekomunikacyjnych, aby umożliwić stopniowe przejście Ukrainy do pełnego przyjęcia oraz całkowitego i pełnego wdrożenia wszystkich przepisów mających zastosowanie do sektora telekomunikacji, a w szczególności przepisów dotyczących roamingu w publicznych sieciach łączności ruchomej. Decyzja ta zakłada harmonogram wdrożenia rozporządzeń (UE) 2022/612, (UE) 2016/2286 oraz (UE) 2021/654 (określenie jednolitej maksymalnej ogólnounijnej stawki za zakończenie połączenia) do kwietnia 2024 roku. Włączenie Ukrainy do roamingu regulowanego oraz regulacji stawek za zakańczanie połączeń może mieć istotny wpływ na poziom kosztów i przychodów roamingowych, a także w istotny sposób wpłynąć na sprzedaż oferty Play, zwłaszcza oferty kierowanej do obywateli Ukrainy.

Występowanie strat w zakresie świadczenia usług roamingowych w telefonii komórkowej może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność gospodarczą, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz zdolność realizacji naszych zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane ze wzrostem liczby oszustw po wdrożeniu przepisów „roam-like-at-home”.

Dnia 15 czerwca 2017 r. Rozporządzenie UE nr 2015/2120 („roam-like-at-home”) weszło w życie, dostosowując wszystkie opłaty za detaliczne usługi roamingu w Unii Europejskiej do poziomu opłat takich jak w kraju macierzystym. Zawarliśmy już umowy roamingu międzynarodowego z operatorami w Unii Europejskiej, które zapewniają naszym klientom zasięg sieci. Zwykle dokonujemy płatności na rzecz operatora hostingowego bezpośrednio co miesiąc, a następnie wystawiamy klientom faktury według ich zwykłej taryfy. Wraz z nowymi przepisami „roam-like-at-home” stoimy potencjalnie w obliczu zwiększonego ryzyka oszustw w przypadku, gdy klient zakupi abonament w ramach naszej taryfy, będzie z niego korzystał poza granicami Polski, a następnie nie uiści opłat na naszą rzecz. Ponieważ takie działania będą miały miejsce poza granicami Polski i zważywszy na to, że będziemy zmuszeni polegać na operatorach zewnętrznych, jeśli chodzi o śledzenie korzystania z urządzeń mobilnych i pobór danych, może być trudniej powstrzymać takie oszustwo i odzyskać należności od takich klientów.

Dodatkowo, z powodu rozbieżności w taryfach krajowych pomiędzy Polską a innymi krajami UE, istnieje ryzyko niewłaściwego korzystania z naszych usług poprzez nadmierne z nich korzystanie za granicą, przez co nasza marża stanie się ujemna, niezależnie od tego, czy powstaną nieściągalne należności, czy też nie.

Jeżeli nie będziemy mogli odzyskać kwot, które wpłacimy operatorom międzynarodowym od naszych klientów albo jeżeli koszty wzrosną z powodu niewłaściwego korzystania z usług lub ogólnie oszustwa, może to mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez nas działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

¹ <https://eur-lex.europa.eu/eli/dec/2023/930/oj>

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu monitorujemy sytuację i nie wykryliśmy żadnych nietypowych lub masowych działań niezgodnych z prawem.

Materializacja opisanego ryzyka może negatywnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki operacyjne.

Ryzyko związane ze świadczeniem usług dostępu do internetu stacjonarnego

P4 świadczy usługi internetu szerokopasmowego, korzystając z dostępu do sieci stacjonarnych innych operatorów, w tym m.in. na zasadach dostępu regulowanego, które mogą zostać w przyszłości zmienione przez Prezesa UKE. Ewentualne zmiany w zakresie ustalonej wysokości opłat lub innych zasad dostępu mogą mieć negatywny wpływ na możliwość lub opłacalność świadczenia usług klientom znajdującym się w zasięgu tych sieci.

Ryzyko związane z Sankcjami

W związku z inwazją Rosji na Ukrainę, w Polsce uchwalono tzw. polską ustawę sankcyjną (dalej: „Ustawa”). Niezależnie od dotychczas obowiązujących regulacji UE, OFAC, ONZ w zakresie sankcji, Ustawa wprowadziła dodatkową listę podmiotów objętych sankcjami, wskazując ograniczenia, jakie stosowane są wobec poszczególnych podmiotów. Wśród możliwych ograniczeń są m.in. zamrożenie środków finansowych i zakaz ich udostępniania, wykluczenie z postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, wpis do wykazu cudzoziemców, których pobyt na terytorium RP jest niepożądany (zakaz wjazdu) czy embargo na węgiel. Ustawa za podjęcie współpracy z podmiotem znajdującym się na listach sankcyjnych przewiduje następujące kary:

- kary finansowe (do 20 mln złotych) – nakładane przez Krajową Administrację Skarbową
- odpowiedzialność karną (kara pozbawienia wolności min. 3 lata) – wymierzaną przez sądy karne.

Grupa wdrożyła dodatkowe narzędzia umożliwiające sprawdzanie, czy dany podmiot nie jest podmiotem powiązany z Rosją i współpraca z nim nie podlega pod ograniczeniom wynikającym z Ustawy oraz innych przepisów sankcyjnych, co wiąże się z dodatkowymi kosztami.

Celem zwiększenia bezpieczeństwa Grupy wprowadzono następujące rozwiązania:

- Procedurę zarządzania ryzykiem sankcyjnym;
- Obowiązek odbierania od dostawców i odbiorców (partnerów biznesowych) stosownych oświadczeń o braku wpisania na listy sankcyjne - przy rozpoczynaniu współpracy lub przy zawieraniu późniejszych aneksów do istniejących już umów z dostawcami i odbiorcami (partnerami biznesowymi);
- Obowiązek dodawania do umów handlowych zawieranych z dostawcami i odbiorcami (partnerami biznesowymi) specjalnych klauzul sankcyjnych.
- Obowiązek weryfikacji dostawców i odbiorców (partnerów biznesowych) przy wykorzystaniu posiadanych przez Spółkę narzędzi pod kątem wpisania tych podmiotów na listach sankcyjnych (KYS);

Opisane powyżej działania mają na celu zwiększenie bezpieczeństwa prawnego Spółki, ograniczenie ryzyka współpracy z kontrahentem z listy sankcyjnej i ryzyka reputacyjnego a także skuteczne i efektywne przeciwdziałanie takim ryzykom.

10 Zarządzanie ryzykiem finansowym i stosowane instrumenty finansowe

Program zarządzania ryzykiem w Grupie koncentruje się na zminimalizowaniu potencjalnego niekorzystnego wpływu ryzyk finansowych na wyniki Grupy. Zarządzanie ryzykiem finansowym jest zgodne z politykami dotyczącymi poszczególnych rodzajów ryzyka finansowego, takich jak ryzyko walutowe, ryzyko stopy

Grupa P4 sp. z o.o. i P4 sp. z o.o.

Sprawozdanie z działalności Grupy P4 sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (zawiera ujawnienia dla Jednostki Dominującej)

procentowej, kredytowej i ryzyko płynności, jak również postanowieniami umów finansowania w zakresie spełnienia wskaźników finansowych (ang. „covenants”).

Obecnie zadłużenie Grupy jest w złotych, co ogranicza znacząco ryzyko walutowe, mimo to ekspozycja na ryzyko walutowe nadal istnieje, gdyż większość przychodów Grupy jest generowana w złotych, a niektóre koszty operacyjne są denominowane w walutach obcych, głównie w euro. Ponadto koszty i przychody z tytułu roamingu międzynarodowego są ewidencjonowane w obcych walutach.

Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest sterowanie w ramach określonych limitów zarówno zmiennością przepływów pieniężnych (wyrażonych w złotych) wynikających z wahań kursu złotego wobec pozostałych walut oraz negatywnymi skutkami kursów walutowych na zyski (wyrażone w złotych).

Ryzyko walutowe jest regularnie monitorowane przez Grupę. Następujące instrumenty finansowe mogą być stosowane w celu zminimalizowania ryzyka walutowego wynikającego z transakcji walutowych Grupy:

- walutowe kontrakty terminowe typu forward, tzw. forwardy walutowe (również forwardy typu „non delivery”);
- swapy walutowe ;
- opcje walutowe .

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych głównie z tytułu wzrostu wartości przepływów pieniężnych związanych z obligacjami, kredytami i pożyczkami o zmiennym oprocentowaniu.

Ryzyko procentowe jest regularnie monitorowane przez Grupę. Następujące instrumenty finansowe mogą być stosowane w celu zmniejszenia ryzyka zmiany stóp procentowych, na które narażona jest Grupa:

- kontrakty FRA (ang. forward rate agreements);
- kontrakty IRS (ang. interest rate swaps);
- opcje na stopy procentowe.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Grupa posiadała instrumenty finansowe typu swap, które zabezpieczały 100% kwoty zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów Terminowych i Odnawialnych z marca 2021 r. oraz 93% kwoty zadłużenia wynikającego z Umowy Kredytów Terminowych z dnia 10 grudnia 2021 r. a także 96% kwoty zadłużenia wynikającego z zobowiązań z tytułu Niezabezpieczonych Obligacji serii A i B.

Grupa nie wykazuje istotnej koncentracji ryzyka kredytowego z uwagi na posiadany duży portfel należności o niskich wartościach. Znaczącą część należności Grupy stanowią należności billingowe od klientów indywidualnych i SME o niskiej wartości jednostkowej. Zgodnie z zasadami Grupy, ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności billingowych jest ograniczane poprzez szereg procedur. Procedury te obejmują między innymi: weryfikację sytuacji finansowej potencjalnych abonentów przed podpisaniem umowy, ustalanie limitów kredytowych, monitorowanie płatności, wysyłanie ponagieł, windykację należności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym i kontrola tego ryzyka w odniesieniu do należności innych niż należności billingowe, polega na:

- badaniu sytuacji finansowej partnerów handlowych Grupy (aktualnej i przyszłej); sprawdzaniu potrzeb poszczególnych partnerów biznesowych w zakresie limitów kredytowych;
- zabezpieczaniu limitów kredytowych poprzez stosowanie twardych zabezpieczeń (depozyty i gwarancje bankowe) i miękkich zabezpieczeń (poddanie się egzekucji zgodnie z art. 777 polskiego kodeksu postępowania cywilnego, weksle);
- ubezpieczeniu należności z tytułu dostaw i usług w zewnętrznych instytucjach;

Grupa P4 sp. z o.o. i P4 sp. z o.o.

Sprawozdanie z działalności Grupy P4 sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (zawiera ujawnienia dla Jednostki Dominującej)

- okresowym monitorowaniu różnych sygnałów ostrzegawczych tj. braku płatności, braku nowych zamówień;
- bezzwłocznej reakcji na pojawienie się różnych sygnałów ostrzegawczych.

Środki pieniężne są deponowane wyłącznie w uznanych instytucjach finansowych.

Zarządzanie ryzykiem płynności oznacza utrzymywanie wystarczających środków pieniężnych ma pokrycie zobowiązań krótko i średnioterminowych, zarządzanie terminami zapadalności zobowiązań finansowych oraz zapewnienie dostępu do finansowania dzięki zawartym umowom kredytowym. Program zarządzania ryzykiem w Grupie obejmuje zarządzanie ryzykiem płynności i określa sposób monitorowania, pomiaru i raportowania ryzyka płynności. Zarządzanie ryzykiem płynności ma na celu zapewnienie zdolności Grupy do realizacji krótko, średnio i długoterminowych zobowiązań. Utrzymujemy stały dostęp do płynności w postaci nadwyżek finansowych, otwartych linii kredytowych i umowy cash pool z Iliad S.A.

Pomimo posiadania programu zarządzania ryzykiem, monitorowania ryzyk i zarządzania ekspozycją na ryzyka, nie możemy zapewnić braku wpływu niekorzystnych zmian zmienności kursów walutowych, stóp procentowych, zwiększonego ryzyka kredytowego i zmniejszonej płynności finansowej. Zmienność kursów walutowych, instrumentów i rynków finansowych może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową, wyniki operacyjne i finansowe.