

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

przygotowane zgodnie z MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2026 r.

PLAY

Spis treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty i objaśnienia	8
1. Spółka P4 i Grupa P4	8
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	9
3. Przychody ze sprzedaży	13
4. Koszty świadczenia usług telekomunikacyjnych	13
5. Koszty świadczeń pracowniczych	14
6. Koszty usług obcych	14
7. Amortyzacja	14
8. Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne	15
9. Przychody finansowe i koszty finansowe	16
10. Podatek dochodowy	16
11. Pozostałe wartości niematerialne	18
12. Rzeczowe aktywa trwałe	19
13. Pozostałe aktywa finansowe	20
14. Zapasy	20
15. Należności handlowe oraz inne należności	21
16. Aktywa z tytułu umów z klientami	21
17. Koszty umów z klientami	23
18. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	23
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
20. Leasing	24
21. Kapitały własne	25
22. Kredyty, pożyczki i obligacje	25
23. Pozostałe zobowiązania finansowe	28
24. Rezerwy na zobowiązania	28
25. Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania	29
26. Zobowiązania z tytułu umów z klientami	29
27. Rachunkowość zabezpieczeń	30
28. Oszacowanie wartości godziwej	31
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty zaprezentowane w rachunku przepływów pieniężnych	33
30. Wpływ zmian kapitału obrotowego i innych, zmian kosztów z tytułu umów z klientami, zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umów z klientami na sprawozdanie z przepływów pieniężnych	33
31. Sprawozdawczość segmentów	34
32. Transakcje z jednostkami powiązanymi	34
33. Wymagania rezerwacji częstotliwości	36
34. Zobowiązania warunkowe i sprawy sądowe	36
35. Zdarzenia po dacie bilansowej	36

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane zgodnie z MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszym zatwierdzamy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy P4 sp. z o.o. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., składające się ze śródrocznego rachunku zysków i strat wykazującego zysk netto w kwocie 997,9 mln zł, śródrocznego sprawozdania z całkowitych dochodów wykazującego całkowite dochody ogółem w kwocie 1 027,6 mln zł, śródrocznego sprawozdania z sytuacji finansowej, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 22 798,5 mln zł, śródrocznego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 53,0 mln zł, śródrocznego sprawozdania z przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 666,8 mln zł oraz not objaśniających.

Kenneth Campbell
Prezes Zarządu

Paweł Galej
Członek Zarządu

Beata Zborowska
Członek Zarządu

Michał Ziółkowski
Członek Zarządu

Ewa Zmysłowska
Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2026 r.

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane zgodnie z MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody operacyjne	3	5 333,8	5 138,7
Przychody ze sprzedaży usług		4 490,7	4 262,0
Przychody ze sprzedaży towarów oraz inne przychody		843,1	876,7
Koszty operacyjne		(4 241,9)	(4 147,3)
Koszty świadczenia usług telekomunikacyjnych	4	(1 193,3)	(1 202,4)
Koszty umów z klientami		(307,3)	(290,3)
Wartość sprzedanych towarów		(702,1)	(726,9)
Koszty świadczeń pracowniczych	5	(318,7)	(311,1)
Usługi obce	6	(708,7)	(674,9)
Amortyzacja	7	(948,0)	(889,4)
Podatki i opłaty		(63,8)	(52,3)
Pozostałe przychody operacyjne	8	1 061,9	1 003,9
z tego: zysk na likwidacji aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	8	42,6	14,9
Pozostałe koszty operacyjne	8	(430,6)	(379,2)
z tego: oczekiwane straty kredytowe	8	(79,7)	(76,4)
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia		(3,4)	19,2
Zysk z działalności operacyjnej		1 719,8	1 635,3
Przychody finansowe	9	11,4	16,0
z tego: odsetki od aktywów w zamortyzowanym koszcie	9	6,7	9,2
Koszty finansowe	9	(490,0)	(595,5)
Zysk przed opodatkowaniem		1 241,2	1 055,8
Podatek dochodowy	10	(243,3)	(215,2)
Zysk netto		997,9	840,6
- przypadający właścicielom P4 sp. z o.o.		991,7	836,1
- przypadający właścicielom udziałów niedających kontroli		6,2	4,5

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Zysk netto		997,9	840,6
<u>Pozycje, które mogą być przeniesione do wyniku</u>			
Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	27	22,9	26,9
Podatek dochodowy dotyczący pozycji, które mogą być przeniesione	27	(4,3)	(5,1)
Udział w innych całkowitych dochodach/(stratach) wspólnego przedsięwzięcia		11,1	(23,9)
Inne całkowite dochody/(straty), netto		29,7	(2,1)
Całkowite dochody ogółem		1 027,6	838,5
- przypadające właścicielom P4 sp. z o.o.		1 021,4	834,0
- przypadające właścicielom udziałów niedających kontroli		6,2	4,5

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane zgodnie z MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartość firmy		1 397,0	1 397,0
Pozostałe wartości niematerialne	11	4 286,3	4 503,9
Rzeczowe aktywa trwałe	12	3 482,2	3 487,7
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20	4 796,2	4 700,7
Inwestycja we wspólne przedsięwzięcie		1 816,3	1 808,6
Pozostałe aktywa finansowe	13	25,6	25,4
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	18	43,2	10,3
Aktywo z tytułu podatku odroczonego		2,2	2,2
Aktywa trwałe razem		15 849,0	15 935,8
Aktywa obrotowe			
Zapasy	14	855,6	899,6
Należności handlowe oraz inne należności	15	2 563,3	2 332,4
Aktywa z tytułu umów z klientami	16	977,5	1 152,6
Koszty umów z klientami	17	546,7	569,2
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1,2
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	18	91,3	78,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	1 910,6	94,4
Pozostałe aktywa finansowe	13	4,5	6,8
Aktywa obrotowe razem		6 949,5	5 134,2
AKTYWA RAZEM		22 798,5	21 070,0
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		48,9	48,9
Kapitał zapasowy		30,0	21,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	21, 27	228,5	(55,8)
Zyski zatrzymane	21	1 071,4	1 307,2
Kapitał własny przypisany właścicielom P4 sp. z o.o.		1 378,8	1 321,5
Udziały niedające kontroli		12,3	16,6
Kapitał własny razem		1 391,1	1 338,1
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania	25	11,4	10,2
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	5 061,2	4 862,6
Kredyty, pożyczki i obligacje	22	8 994,7	7 701,4
Pozostałe zobowiązania finansowe	23	2,0	23,1
Rezerwy na zobowiązania	24	333,6	431,5
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		125,4	183,3
Zobowiązania długoterminowe razem		14 528,3	13 212,1
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania	25	3 093,7	2 083,4
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	26	542,1	529,7
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	382,6	366,8
Kredyty, pożyczki i obligacje	22	2 709,3	3 348,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	23	17,5	41,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		133,2	149,0
Rezerwy na zobowiązania	24	0,7	0,6
Zobowiązania krótkoterminowe razem		6 879,1	6 519,8
PASYWA RAZEM		22 798,5	21 070,0

Grupa P4 sp. z o.o.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane zgodnie z MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Przypisany właścicielom P4 Sp. z o.o.				Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Na 1 stycznia 2026		48,9	21,2	(55,8)	1 307,2	1 321,5	16,6	1 338,1
Zysk netto		-	-	-	991,7	991,7	6,2	997,9
Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z uwzględnieniem podatku dochodowego	27	-	-	18,6	-	18,6	-	18,6
Udział w innych całkowitych stratach wspólnego przedsięwzięcia		-	-	11,1	-	11,1	-	11,1
Całkowite dochody ogółem		-	-	29,7	991,7	1 021,4	6,2	1 027,6
Ujęcie kosztów programów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych		-	8,8	-	-	8,8	-	8,8
Utworzenie kapitału rezerwowego	21	-	-	254,6	(254,6)	-	-	-
Dywidenda	21	-	-	-	(972,9)	(972,9)	(10,5)	(983,4)
Na 30 czerwca 2026		48,9	30,0	228,5	1 071,4	1 378,8	12,3	1 391,1

	Nota	Przypisany właścicielom P4 Sp. z o.o.				Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane			
Na 1 stycznia 2025		48,9	(159,0)	162,4	872,7	925,0	15,2	940,2
Zysk netto		-	-	-	836,1	836,1	4,5	840,6
Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne z uwzględnieniem podatku dochodowego	27	-	-	21,8	-	21,8	-	21,8
Udział w innych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia		-	-	(23,9)	-	(23,9)	-	(23,9)
Całkowite dochody ogółem		-	-	(2,1)	836,1	834,0	4,5	838,5
Ujęcie kosztów programów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych		-	7,2	-	-	7,2	-	7,2
Utworzenie kapitału rezerwowego		-	-	70,7	(70,7)	-	-	-
Pokrycie strat w kapitale zapasowym		-	172,3	-	(172,3)	-	-	-
Dywidenda		-	-	-	(550,0)	(550,0)	-	(550,0)
Na 30 czerwca 2025		48,9	20,5	231,0	915,8	1 216,2	19,7	1 235,9

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Zysk przed opodatkowaniem		1 241,2	1 055,8
Amortyzacja		948,0	889,4
Koszty odsetkowe netto		477,3	582,6
Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej (Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych		(4,6)	(0,9)
Udział w (zysku)/stracie wspólnego przedsięwzięcia		4,3	(2,0)
Strata ze zbycia/likwidacji aktywów trwałych oraz zakończenia umów leasingowych		3,4	(19,2)
		43,3	119,0
Utrata wartości aktywów trwałych		(1,3)	1,0
Zmiana stanu rezerw		(96,6)	(39,3)
Zmiana stanu kapitału zapasowego z tytułu programów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych		8,8	7,2
Zmiany kapitału obrotowego i inne	30	(241,4)	(687,5)
Zmiana stanu aktywów z tytułu umów z klientami	30	175,1	258,8
Zmiana stanu kosztów umów z klientami	30	22,7	(1,7)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	30	12,5	89,3
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		2 592,7	2 252,5
Odsetki otrzymane		5,5	8,2
Odsetki zapłacone		(0,2)	-
Podatek dochodowy zapłacony		(320,8)	(264,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 277,2	1 996,6
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych		106,2	11,1
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (w tym depozyt wpłacony w ramach aukcji na rezerwacje częstotliwości)		(508,8)	(811,4)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(402,6)	(800,3)
Zapłacone dywidendy		-	(550,0)
Wpływy z tytułu zobowiązań finansowych		1 414,0	700,0
Spląty zobowiązań finansowych		(912,4)	(624,7)
Płatności odsetek i innych kosztów obsługi zobowiązań finansowych		(337,2)	(471,9)
Spląty zobowiązań z tytułu leasingu		(374,6)	(321,1)
Pozostałe wpływy z działalności finansowej		2,4	2,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(207,8)	(1 265,6)
Przepływy pieniężne netto		1 666,8	(69,3)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		0,2	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(752,6)	(465,6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	29	914,4	(534,8)

Noty i objaśnienia

1. Spółka P4 i Grupa P4

Spółka P4 sp. z o.o. (dalej jako „P4”, „Spółka”) została utworzona na mocy prawa polskiego w dniu 6 września 2004 r. i zarejestrowana w dniu 15 września 2004 r. Siedziba Spółki mieści się w Polsce, w Warszawie, przy ul. Wynałazek 1. Grupa kapitałowa P4 sp. z o.o. („Grupa”, „Grupa P4”) składa się z P4 i jej spółek zależnych. Grupa jest częścią Grupy Iliad z siedzibą we Francji.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. P4 była bezpośrednio kontrolowana przez Iliad Purple S.A.S. z siedzibą w Paryżu (dalej jako „Iliad Purple”), która posiadała 100% udziałów Spółki. Iliad Purple S.A.S. jest spółką zależną od Iliad S.A. z siedzibą w Paryżu, kontrolowaną przez Rodzinę Niel.

Działalność Grupy obejmuje świadczenie usług w zakresie telefonii komórkowej, internetu mobilnego i stacjonarnego, telewizji oraz rozwiązań dla biznesu pod markami „Play” oraz „Virgin mobile”.

Niniejsze sprawozdanie finansowe składa się ze:

- śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat;
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów;
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej;
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym;
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych;
- not objaśniających

na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. i okres porównawczy: okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r., dalej jako „Sprawozdanie Finansowe”.

Niniejsze Sprawozdanie Finansowe obejmuje następujące jednostki z uwzględnieniem metody konsolidacji zastosowanej na dzień 30 czerwca 2026 r.:

Jednostka	Oznaczenie	Działalność podstawowa	Udział procentowy w kapitale i w prawach głosu	
			30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Jednostka dominująca				
P4 sp. z o.o.	P4, Spółka	Telekomunikacja	nie dotyczy	nie dotyczy
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną				
Redge Technologies sp. z o.o.	Redge	IT	93,84%	94,43%
Redge Media PPV sp. z o.o.	Redge Media PPV	IT	93,84%	94,43%
Vestigit sp. z o.o.	Vestigit	IT	70,38%	70,82%
MediaTool sp. z o.o.	MediaTool	IT	84,46%	84,99%
Play Investments sp. z o.o.	Play Investments	Holding	100,00%	100,00%
SferaNet sp. z o.o.	SferaNet	Telekomunikacja	100,00%	100,00%
Syrion sp. z o.o.	Syrion	Telekomunikacja	-	100,00%
Grupa Phobos sp. z o.o.	Phobos	Telekomunikacja	51,00%	51,00%
Miconet sp. z o.o.	Miconet	Telekomunikacja	100,00%	100,00%
Jednostki konsolidowane metodą praw własności				
Polski Światłowod Otwarty sp. z o.o.	PŚO	Telekomunikacja	50,00%	50,00%
Media-Sys sp. z o.o.	Media-Sys	Telekomunikacja	50,00%	50,00%
PŚO Infra I S.A. (dawniej: Voice Net S.A.)	PŚO Infra I	Telekomunikacja	50,00%	-
MGK Fiber sp. z o.o.	MGK Fiber	Telekomunikacja	50,00%	-
Elsat sp. z o.o.	Elsat	Telekomunikacja	50,00%	-

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy P4 na dzień 30 czerwca 2026 r. mają siedzibę na terenie Polski.

Zmiany w strukturze Grupy

Połączenie Miconet z Syrion

W dniu 30 kwietnia 2026 r. Miconet jako spółka przejmująca połączyła się ze spółką Syrion. Połączenie nie ma wpływu na Sprawozdanie Finansowe.

Zmiany w PŚO

W trakcie pierwszego półrocza 2026 r. PŚO nabyła 100% udziałów w spółkach: Voice Net S.A. (obecnie PŚO Infra I), MGK Fiber oraz Elsat.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 26 sierpnia 2026 r.

Działalność Grupy nie podlega istotnym trendom sezonowym lub cyklicznym.

Niniejsze Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz zgodnie ze wszystkimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Sprawozdanie Finansowe nie zawiera wszystkich ujawnień, które są wymagane przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego i należy je czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., zatwierdzonym w dniu 23 marca 2026 r., sporządzonym według MSSF („Roczne Sprawozdanie Finansowe”).

Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w konwencji kosztu historycznego z wyłączeniem aktywów i zobowiązań z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, które wycenia się w wartości godziwej oraz pozycji kapitałów z tytułu programów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych, które są wyceniane według wartości godziwej na dzień przyznania tych instrumentów.

Sporządzenie Sprawozdania Finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymaga zastosowania pewnych istotnych szacunków księgowych. Obszary, dla których przyjęte założenia i szacunki są istotne dla Sprawozdania Finansowego zostały opisane w notce 2.2 w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym.

2.1 Nowe standardy, interpretacje oraz poprawki do istniejących standardów

Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi oraz obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2026 r.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego nie zmieniły się w stosunku do tych, które obowiązywały przy sporządzaniu Roczного Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., z wyjątkiem nowych standardów oraz interpretacji przedstawionych w tabeli poniżej:

Zmiana przepisów	Wydana w dniu	Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po	W Unii Europejskiej obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych	30.05.2024	01.01.2026	01.01.2026
Roczne poprawki do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości – tom 11	18.07.2024	01.01.2026	01.01.2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7. Kontrakty dotyczące energii odnawialnej	18.12.2024	01.01.2026	01.01.2026

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje zostały wydane, ale nie obowiązują dla okresu obrotowego zakończonego 30 czerwca 2026 r. i nie zostały zastosowane wcześniej:

Zmiana przepisów	Wydana w dniu	Obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po	W Unii Europejskiej obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się po
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	09.04.2024	01.01.2027	01.01.2027
MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji	09.05.2024	01.01.2027	nie zostały zatwierdzone do stosowania
Zmiany do MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji	21.08.2025	01.01.2027	nie zostały zatwierdzone do stosowania
Zmiany do MSR 21 Wpływ zmian kursów walutowych: Przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	13.11.2025	01.01.2027	nie zostały zatwierdzone do stosowania
Zmiany do MSR 28 Zmiany dotyczące opcji wyceny w wartości godziwej dla inwestycji w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia.	26.06.2026	01.01.2027	nie zostały zatwierdzone do stosowania
MSSF 20 Aktywa i zobowiązania regulacyjne	27.05.2026	01.01.2029	nie zostały zatwierdzone do stosowania

2.2 Zmiany prezentacyjne w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

W niniejszym Sprawozdaniu Finansowym Grupa dokonała zmian prezentacyjnych niektórych pozycji zobowiązań:

- A. Połączenie pozycji „Inne zobowiązania” oraz „Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów” z pozycją „Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania”.
- B. Podział pozycji „Zobowiązania finansowe” na pozycje „Kredyty, pożyczki i obligacje” oraz „Pozostałe zobowiązania finansowe”.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		31 grudnia 2025		
	Dane historyczne	Zmiana prezentacji	Ref.	Dane przekształcone
PASYWA				
Kapitał własny razem	1 338,1	-		1 338,1
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania	-	10,2	A	10,2
Zobowiązania finansowe	7 724,5	(7 724,5)	B	-
Kredyty, pożyczki i obligacje	-	7 701,4	B	7 701,4
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	23,1	B	23,1
Inne zobowiązania	10,2	(10,2)	A	-
Zobowiązania długoterminowe razem	13 212,1	-		13 212,1
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania	1 927,0	156,4	A	2 083,4
Zobowiązania finansowe	3 390,3	(3 390,3)	B	-
Kredyty, pożyczki i obligacje	-	3 348,8	B	3 348,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	41,5	B	41,5
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	156,4	(156,4)	A	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 519,8	-		6 519,8
PASYWA RAZEM	21 070,0	-		21 070,0

Dodatkowo w rachunku zysków i strat zmieniono nazwę linii „Koszty rozliczeń międzyoperatorskich, roamingu oraz pozostałe koszty usług” na „Koszty świadczenia usług telekomunikacyjnych”.

2.3 Konsolidacja

Jednostki zależne, tj. te podmioty, które są kontrolowane przez Grupę, są konsolidowane. Kontrola jest sprawowana, kiedy Grupa jest narażona na lub ma prawa do zmiennych zysków z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę i ma możliwość wpływania na te wyniki poprzez swoją władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji.

Generalnie zakłada się, że posiadanie większości praw głosu daje kontrolę. Na poparcie tego założenia, a także gdy Grupa posiada mniej niż większość praw głosu lub podobnych praw w jednostce, Grupa analizuje wszystkie istotne fakty i okoliczności, oceniając, czy posiada władzę nad jednostką, w tym:

- ustalenia umowne z innymi posiadaczami praw głosu w jednostce,
- prawa wynikające z pozostałych ustaleń umownych,
- prawa głosu Grupy i potencjalne prawa głosu.

Konsolidacja spółki zależnej rozpoczyna się, gdy Grupa uzyska kontrolę nad spółką zależną i ustaje, gdy Grupa traci kontrolę nad spółką zależną. W przypadku, gdy Grupa traci kontrolę nad spółką zależną, przestaje ona wykazywać powiązane aktywa (w tym wartość firmy), pasywa, udziały niekontrolujące i inne składniki kapitału własnego. Grupa ujmuje w rachunku zysków i strat cały wynik ze sprzedaży jednostek zależnych w momencie utraty nad nimi kontroli, zgodnie z MSSF 10.25. Utrzymane inwestycje są ujmowane według wartości godziwej.

Inwestycje Grupy w jednostce powiązanej, podmiocie, na który Grupa ma znaczący wpływ oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia są ujmowane zgodnie z metodą praw własności.

Transakcje wewnątrzgrupowe, salda i niezrealizowane zyski od transakcji między spółkami Grupy są eliminowane. Ponadto, eliminowane są także niezrealizowane straty, chyba że nie można ich odzyskać. Zasady rachunkowości spółek zależnych są dostosowywane, jeżeli jest to konieczne w celu zapewnienia spójności z zasadami przyjętymi przez Grupę P4.

Koszt nabycia jest mierzony jako łączna kwota przekazanego wynagrodzenia na dzień nabycia według wartości godziwej oraz liczby udziałów niekontrolujących w jednostce nabywanej. Wartość firmy jest początkowo mierzona według kosztu, który stanowi nadwyżkę łącznego przekazanego wynagrodzenia i kwoty uznawanej za udział niedający kontroli ponad wartość dających się określić nabytych aktywów netto i przyjętych zobowiązań. W przypadku, gdy wartość godziwa nabytych aktywów netto przewyższa łączne przekazane wynagrodzenie, zysk jest uznawany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest mierzona według kosztu pomniejszonego o narosłe straty z tytułu utraty wartości.

2.4 Transakcje w walutach obcych

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w obcych walutach zostały przeliczone na walutę funkcjonalną po średnich kursach ogłoszonych na ten dzień przez Narodowy Bank Polski:

Waluta	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
EUR	4,2963	4,2267
USD	3,7708	3,6016

2.5 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Program zarządzania ryzykiem w Grupie P4 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, stopy procentowej, kredytowe i ryzyko płynności, jak również postanowieniami umów finansowania w zakresie spełnienia wskaźników finansowych (ang. „covenants”). W bieżącym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym. Szczegółowy opis jest zamieszczony w Nocie 32 Rocznego Sprawozdania Finansowego.

3. Przychody ze sprzedaży

Łączna wartość przychodów ze sprzedaży odpowiada wartości przychodów z umów z klientami.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży usług	4 490,7	4 262,0
Usługi detaliczne	4 148,5	3 911,3
Rozliczenia międzyoperatorskie	342,2	350,7
Przychody ze sprzedaży towarów oraz inne przychody	843,1	876,7
	5 333,8	5 138,7

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Usługi detaliczne według kategorii		
Usługi detaliczne – klienci kontraktowi	3 273,2	3 133,8
Usługi detaliczne – klienci pre-paid	512,8	489,6
Pozostałe przychody detaliczne	362,5	287,9
	4 148,5	3 911,3

Pozostałe przychody detaliczne obejmują głównie przychody od operatorów wirtualnych (ang. mobile virtual network operator, „MVNO”), którym Grupa świadczy usługi telekomunikacyjne oraz przychody generowane z usług realizowanych na rzecz abonentów zagranicznych sieci telekomunikacyjnych, z którymi Grupa zawarła umowy roamingu międzynarodowego.

4. Koszty świadczenia usług telekomunikacyjnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Koszty z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich, w tym współdzielenia sieci telekomunikacyjnej	(327,5)	(375,6)
Pozostałe koszty usług	(865,8)	(826,8)
	(1 193,3)	(1 202,4)

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa nie ponosiła kosztów współdzielenia sieci telekomunikacyjnej w związku z zakończeniem umowy roamingu krajowego z Orange z końcem 2025 r.

Pozostałe koszty usług obejmują opłaty za korzystanie z infrastruktury w ramach partnerstwa z PŚO, koszty roamingu międzynarodowego, koszty dystrybucji produktów pre-paid (prowinzje płacone dystrybutorom za sprzedaż doładowań), koszty związane z rozpowszechnianiem programów telewizyjnych i treści audiowizualnych oraz opłaty należne dostawcom usług dodanych (np. telewizji, wideo na żądanie, muzyki), w których Grupa pełni rolę zleceńodawcy (pryncypała).

5. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Wynagrodzenia	(264,4)	(258,5)
Ubezpieczenia społeczne	(45,5)	(45,4)
Programy motywacyjne rozliczane w instrumentach kapitałowych	(8,8)	(7,2)
	(318,7)	(311,1)

6. Koszty usług obcych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Utrzymanie sieci telekomunikacyjnej i energia	(471,1)	(442,5)
Reklama i promocja	(78,6)	(61,3)
Obsługa klientów	(44,6)	(52,6)
Utrzymanie biura oraz sklepów	(19,0)	(18,2)
Usługi informatyczne	(32,8)	(45,0)
Koszty okołosobowe	(13,8)	(13,9)
Usługi finansowe i prawne	(14,1)	(6,7)
Pozostałe usługi obce	(34,7)	(34,7)
	(708,7)	(674,9)

7. Amortyzacja

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(375,7)	(369,9)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(351,9)	(309,1)
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(220,4)	(210,4)
	(948,0)	(889,4)

8. Pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Pozostałe przychody operacyjne		
Przychody z partnerstwa	711,2	712,5
Zwrot VAT od nieściągalnych należności	54,4	-
Zysk na likwidacji aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	42,6	14,9
Zysk ze zbycia/likwidacji aktywów trwałych oraz zakończenia umów leasingowych	46,9	4,1
Przychody z podnajmu aktywów z tytułu prawa do użytkowania	10,7	10,4
Inne pozostałe przychody operacyjne	196,1	262,0
	1 061,9	1 003,9
Pozostałe koszty operacyjne		
Koszty partnerstwa	(329,5)	(276,7)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe dot. należności	(60,5)	(63,0)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe dot. aktywów z tytułu umów z klientami	(19,2)	(13,4)
Utrata wartości aktywów trwałych	(1,1)	(3,0)
Inne pozostałe koszty operacyjne	(20,3)	(23,1)
	(430,6)	(379,2)

Pozycje „Przychody z partnerstwa” oraz „Koszty partnerstwa” dotyczą sprzedaży infrastruktury pasywnej w ramach programu Built-to-Suit („program BTS”) do On Tower Poland sp. z o.o. („OTP”), prac budowlanych w zakresie rozbudowy i budowy nowych przyłączy światłowodowych na rzecz PŚO oraz pozostałych usług świadczonych w ramach umów serwisowych na rzecz PŚO, OTP i Op Core Poland sp. z o.o. W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa rozpoznała zysk na sprzedaży i leasingu zwrotnym infrastruktury pasywnej do OTP w wysokości 285,0 mln zł (346,9 mln zł w pierwszym półroczu 2025 r.).

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa rozpoznała przychody z tyt. zwrotu VAT (wraz z odsetkami) od nieściągalnych należności klienckich za lata ubiegłe w wysokości 54,4 mln zł.

Zysk na likwidacji aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie reprezentuje przede wszystkim wynik na sprzedaży należności handlowych.

9. Przychody finansowe i koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody finansowe		
Odsetki od aktywów w zamortyzowanym koszcie	6,7	9,2
Przychody z inwestycji leasingowej netto	0,3	0,5
Zysk netto na aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej	4,4	0,9
- nieefektywność na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne	4,6	0,9
Dodatnie różnice kursowe	-	5,4
	11,4	16,0
Koszty finansowe		
Odsetki, w tym:	(484,2)	(592,9)
- od zobowiązań z tytułu leasingu	(162,2)	(152,8)
- efekt zastosowania instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	0,5	(31,9)
Ujemne różnice kursowe	(5,8)	-
Pozostałe	-	(2,6)
	(490,0)	(595,5)

Koszty odsetkowe uwzględniają efekt zastosowania instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (korektę związaną z naliczeniem odsetek oraz rozliczeniem swapów procentowych) – patrz Nota 27.

10. Podatek dochodowy

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Podatek bieżący	(305,6)	(272,6)
Podatek odroczony	62,3	57,4
Podatek dochodowy	(243,3)	(215,2)

Uzgodnienie pomiędzy podatkiem skalkulowanym według głównej stawki podatkowej stosowanej dla dochodu (19%) a obciążeniem z tytułu podatku dochodowego zaprezentowano poniżej:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Zysk przed opodatkowaniem	1 241,2	1 055,8
Podatek skalkulowany wg głównej stawki podatkowej stosowanej dla dochodu (19%)	(235,8)	(200,6)
Koszty nie podlegające opodatkowaniu	(18,3)	(13,6)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	10,9	2,5
Przychody podatkowe lat ubiegłych uwzględnione w wyniku księgowym roku bieżącego	0,7	1,5
Korekty dotyczące podatku z lat ubiegłych	9,4	9,7
Zmiana stanu nierozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego	(10,2)	(14,7)
Podatek dochodowy	(243,3)	(215,2)
Efektywna stopa podatkowa	19,6%	20,4%

Pozycje uzgadniające kwotę podatku dochodowego w powyższej tabeli reprezentują efekt podatkowy z zastosowaniem odpowiednich stawek podatkowych.

Kalkulacja podatku odroczonego opiera się na założeniu, że w przyszłości będą dostępne zyski podatkowe, które pozwolą na potrącenie ujemnych różnic przejściowych oraz odliczenie strat podatkowych. Szacunek uwzględnia budżet na rok 2026 oraz długoterminowe projekcje finansowe.

Grupa jest objęta zakresem Filaru 2 projektu BEPS 2.0 modelowych zasad OECD, które wprowadzają ogólne ramy globalnego podatku minimalnego. Zasady Filaru 2 zostały wdrożone w Polsce ustawą z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych („Ustawa”), która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2025 r. P4 jako jednostka składowa międzynarodowej grupy, której przychody przekraczają 750 milionów euro, podlega regulacjom ww. Ustawy. Spółka przeprowadziła wstępną ocenę potencjalnej ekspozycji z tytułu podatków dochodowych Filaru 2 na podstawie danych z ostatniego raportu CbCR (ang. Country-by-Country Reporting) oraz dostępnych danych finansowych. W oparciu o przeprowadzone kalkulacje uznano, że jednostki składowe Grupy P4 spełniają warunki umożliwiające zastosowanie uproszczeń przewidzianych w przepisach Ustawy, w związku z czym nie przewiduje się konieczności przeprowadzania pełnych kalkulacji zgodnie z zasadami GloBE za rok 2026 ani powstania zobowiązania z tytułu krajowego podatku wyrównawczego.

W konsekwencji Grupa zakłada możliwość zastosowania tymczasowej bezpiecznej przystani opartej na spełnieniu testu uproszczonej efektywnej stawki podatkowej, przy czym kalkulowana uproszczona efektywna stawka podatkowa dla jurysdykcji polskiej za pierwsze półrocze 2026 roku przekroczyła minimalny próg określony w obowiązujących przepisach, który dla 2026 r. wynosi 17%.

Grupa zastosowała wyjątek dotyczący ujmowania i ujawniania informacji o aktywach i zobowiązaniach z tytułu podatku odroczonego związanych z podatkiem dochodowym w ramach Filaru 2, zgodnie z MSR 12.

11. Pozostałe wartości niematerialne

	30 czerwca 2026			
	Cena nabycia	Umorzenie	Utrata wartości	Wartość netto
Rezerwy częstotliwości telekomunikacyjnych	4 081,9	(1 904,5)	-	2 177,4
Oprogramowanie komputerowe i sieciowe	3 137,0	(2 300,9)	(0,2)	835,9
Inne wartości niematerialne	1 893,4	(620,4)	-	1 273,0
	9 112,3	(4 825,8)	(0,2)	4 286,3

	31 grudnia 2025			
	Cena nabycia	Umorzenie	Utrata wartości	Wartość netto
Rezerwy częstotliwości telekomunikacyjnych	4 081,9	(1 767,7)	-	2 314,2
Oprogramowanie komputerowe i sieciowe	3 049,0	(2 191,2)	(4,1)	853,7
Inne wartości niematerialne	1 896,8	(560,8)	-	1 336,0
	9 027,7	(4 519,7)	(4,1)	4 503,9

Rezerwy częstotliwości telekomunikacyjnych

Częstotliwość	Okres rezerwacji		Wartość netto na	
	od	do	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
1800 MHz	13.02.2013	31.12.2027	51,5	68,7
800 MHz	25.01.2016/ 23.06.2016	23.06.2031	456,7	506,4
2600 MHz	25.01.2016	25.01.2031	67,8	75,3
2100 MHz	01.01.2023	31.12.2037	269,6	281,4
3500-3600 MHz	19.12.2023	30.11.2038	405,5	421,8
900 MHz	01.01.2024	31.12.2038	250,3	260,3
700 MHz	18.06.2025	31.05.2040	676,0	700,3
			2 177,4	2 314,2

Zmiany wartości bilansowej netto pozostałych wartości niematerialnych przedstawiały się następująco:

	Rezerwy częstotliwości telekomunikacyjnych	Oprogramowanie komputerowe i sieciowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość netto na 1 stycznia 2026	2 314,2	853,7	1 336,0	4 503,9
Koszty prac rozwojowych	-	48,1	-	48,1
Pozostałe nabycia	-	87,2	1,3	88,5
Amortyzacja	(136,8)	(150,8)	(64,3)	(351,9)
Przeniesienia i reklasyfikacje	-	(2,1)	0,1	(2,0)
Zmniejszenia	-	(0,2)	(0,1)	(0,3)
Wartość netto na 30 czerwca 2026	2 177,4	835,9	1 273,0	4 286,3

	Rezerwy częstotliwości telekomunikacyjnych	Oprogramowanie komputerowe i sieciowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość netto na 1 stycznia 2025	1 838,7	836,9	1 462,4	4 138,0
Koszty prac rozwojowych	-	41,5	-	41,5
Pozostałe nabycia	726,4	109,0	-	835,4
Amortyzacja	(114,2)	(130,3)	(64,6)	(309,1)
Odpis z tyt. utraty wartości	-	0,4	-	0,4
Przeniesienia i reklasyfikacje	-	1,3	1,2	2,5
Wartość netto na 30 czerwca 2025	2 450,9	858,8	1 399,0	4 708,7

12. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2026			Wartość netto
	Cena nabycia	Umorzenie	Utrata wartości	
Grunty i budynki	1 709,6	(471,5)	(20,7)	1 217,4
Urządzenia informatyczne	907,4	(563,1)	-	344,3
Infrastruktura telekomunikacyjna	3 844,5	(2 486,5)	(1,9)	1 356,1
Pozostałe	1 287,8	(723,4)	-	564,4
	7 749,3	(4 244,5)	(22,6)	3 482,2

	31 grudnia 2025			Wartość netto
	Cena nabycia	Umorzenie	Utrata wartości	
Grunty i budynki	1 638,6	(423,8)	(20,0)	1 194,8
Urządzenia informatyczne	877,3	(542,1)	-	335,2
Infrastruktura telekomunikacyjna	3 925,9	(2 564,0)	(7,0)	1 354,9
Pozostałe	1 251,6	(648,8)	-	602,8
	7 693,4	(4 178,7)	(27,0)	3 487,7

W kategorii „Grunty i budynki” prezentowane są głównie koszty prac budowlanych oraz materiałów użytych do przystosowania wynajmowanych nieruchomości (np. powierzchni dachowych) w celu zainstalowania urządzeń telekomunikacyjnych Grupy oraz wieże telekomunikacyjne, które pozostają własnością Grupy.

Pewna część środków trwałych jest również wykorzystywana do generowania przychodów z leasingu operacyjnego, w ramach którego niektóre aktywa (wieże) są również współdzielone z innymi operatorami. Środki trwałe, które posiada Grupa wykorzystywane są jednak głównie na własny cel, dlatego też wartość przedmiotów oddanych w leasing podmiotom trzecim nie jest istotna dla Sprawozdania Finansowego.

Zmiany wartości bilansowej netto rzeczowych aktywów trwałych przedstawiały się następująco:

	Grunty i budynki	Urządzenia informatyczne	Infrastruktura telekomunikacyjna	Pozostałe	Razem
Wartość netto na 1 stycznia 2026	1 194,8	335,2	1 354,9	602,8	3 487,7
Zwiększenia	89,6	21,6	257,3	45,8	414,3
Amortyzacja	(67,1)	(52,6)	(167,7)	(88,3)	(375,7)
Odpis z tyt. utraty wartości	(0,7)	-	2,0	-	1,3
Reklasyfikacja z zapasów w trakcie budowy	1,7	-	-	-	1,7
Inne przeniesienia i reklasyfikacje	1,5	40,1	(44,1)	7,9	5,4
Zmniejszenia	(2,4)	-	(46,3)	(3,8)	(52,5)
Wartość netto na 30 czerwca 2026	1 217,4	344,3	1 356,1	564,4	3 482,2

	Grunty i budynki	Urządzenia informatyczne	Infrastruktura telekomunikacyjna	Pozostałe	Razem
Wartość netto na 1 stycznia 2025	1 059,8	331,5	1 322,5	660,9	3 374,7
Zwiększenia	102,0	1,8	227,6	75,2	406,6
Amortyzacja	(37,7)	(46,4)	(182,6)	(103,2)	(369,9)
Odpis z tyt. utraty wartości	(2,9)	0,1	(0,5)	1,9	(1,4)
Reklasyfikacja do zapasów w trakcie budowy	(1,6)	-	-	-	(1,6)
Inne przeniesienia i reklasyfikacje	(19,6)	27,8	(23,2)	13,2	(1,8)
Zmniejszenia	(6,3)	-	(0,6)	(2,9)	(9,8)
Wartość netto na 30 czerwca 2025	1 093,7	314,8	1 343,2	645,1	3 396,8

Linia „Inne przeniesienia i reklasyfikacje” reprezentuje głównie transfery wynikające z finalnego rozliczenia nakładów do odpowiedniej kategorii środków trwałych.

13. Pozostałe aktywa finansowe

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Należności długoterminowe	20,6	20,2
Długoterminowe należności z tytułu leasingu	3,5	5,0
Inwestycje długoterminowe	0,2	0,2
Swapy procentowe	1,3	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	25,6	25,4
Krótkoterminowe należności z tytułu leasingu	3,7	5,3
Swapy procentowe	0,8	1,5
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4,5	6,8
	30,1	32,2

Należności długoterminowe są to głównie kaucje wpłacone jako zabezpieczenie umów leasingu.

Swapy procentowe zostały opisane w Nocie 27.

14. Zapasy

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Towary	206,1	210,1
Towary u dealerów	31,6	29,0
Materiały	13,7	14,3
Zapasy w trakcie budowy	613,5	652,8
Odpis aktualizujący wartość towarów i materiałów	(9,3)	(6,6)
	855,6	899,6

Grupa prezentuje w linii „Zapasy w trakcie budowy” nakłady poniesione w związku z realizacją umów na roboty budowlane na rzecz PŚO oraz nakłady na stacje bazowe podlegające sprzedaży do OTP.

Zmiany wartości odpisu aktualizującego zapasy są przedstawione poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(6,6)	(8,0)
- odniesienie w (koszty)/przychody	(2,7)	0,6
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(9,3)	(7,4)

Utworzenie/rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość towarów odnoszone jest w wartość sprzedanych towarów, natomiast odpis dotyczący „Zapasów w trakcie budowy” w pozostałe koszty operacyjne.

15. Należności handlowe oraz inne należności

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Należności handlowe	2 806,0	2 573,6
Odpis na oczekiwane straty kredytowe dot. należności	(243,7)	(242,6)
Należności handlowe (netto)	2 562,3	2 331,0
VAT i inne należności publiczno-prawne	1,0	0,4
Pozostałe należności	-	1,0
Pozostałe należności (netto)	1,0	1,4
	2 563,3	2 332,4

Kwota ogółem należności handlowych odpowiada należnościom z tytułu umów z klientami.

Należności handlowe obejmują przede wszystkim należności z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych, jak również należności ratalne związane ze sprzedażą telefonów i mobilnych urządzeń komputerowych.

Zmiany wartości odpisu na oczekiwane straty kredytowe dot. należności są przedstawione poniżej:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(242,6)	(162,0)
- utworzenie	(60,5)	(63,0)
- wykorzystanie	59,4	9,1
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(243,7)	(215,9)

16. Aktywa z tytułu umów z klientami

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 032,9	1 217,6
Odpis na oczekiwane straty kredytowe dot. aktywów z tytułu umów z klientami	(55,4)	(65,0)
	977,5	1 152,6

Wartość bilansowa odpisu na oczekiwane straty kredytowe dot. aktywów z tytułu umów z klientami odpowiada oczekiwanej stracie kredytowej ujętej zgodnie z MSSF 9 przy początkowym ujęciu składnika aktywów z tytułu umów z klientami.

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiany odpisu na oczekiwane straty kredytowe dot. aktywów z tytułu umów z klientami były następujące:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(65,0)	(108,9)
- utworzenie	(19,2)	(13,4)
- wykorzystanie odpisu	28,8	42,0
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(55,4)	(80,3)

Linia „utworzenie” w powyższej tabeli przedstawia zmiany w szacunkowych stratach kredytowych, które Grupa spodziewa się ponieść w przyszłości, odniesione w pozostałe koszty operacyjne (patrz Nota 8), natomiast „wykorzystanie odpisu” reprezentuje wartość odpisu na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do umów z klientami, które zostały rozwiązywane w danym okresie.

Zmiany wartości aktywów z tytułu umów z klientami w okresach 6 miesięcy zakończonych: 30 czerwca 2026 r. oraz 30 czerwca 2025 r. przedstawiały się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Aktywa z tytułu umów z klientami, netto - Stan na początek okresu	1 152,6	1 638,4
Zwiększenia	313,2	348,2
Zafakturowane kwoty przeniesione do należności handlowych	(469,1)	(593,7)
Odpis na oczekiwane straty kredytowe, odniesiony w koszty	(19,2)	(13,4)
Aktywa z tytułu umów z klientami, netto - Stan na koniec okresu	977,5	1 379,5

Zwiększenia odpowiadają korekcie przychodów ze sprzedaży towarów zgodnie z MSSF 15 dotyczącej umów wieloskładnikowych, gdy usługa i urządzenie sprzedawane są klientowi w pakiecie.

W bieżącym okresie oraz w okresie porównawczym nie wystąpiły istotne zmiany ani w terminach uznania wynagrodzenia za bezwarunkowe ani w okresach, w jakich zobowiązanie do spełnienia świadczenia jest realizowane.

W bieżącym okresie oraz w okresie porównawczym nie wystąpiły zbiorcze korekty do przychodów, które miałyby wpływ na powiązaną z nimi wartość aktywów z tytułu umów z klientami oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami, w tym korekty będące skutkiem zmiany szacowanej ceny transakcyjnej lub zmiany warunków umów.

17. Koszty umów z klientami

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Na 1 stycznia	569,2	537,3
Koszty kontraktowe rozpoznane jako aktywa	254,9	263,6
Koszty kontraktowe odniesione w koszty	(269,0)	(252,8)
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, netto	(8,4)	(9,0)
Na 30 czerwca	546,7	539,1

Koszty umów z klientami rozliczane w czasie obejmują inkrementalne koszty pozyskania i utrzymania kontraktów z klientami (prowinzje sprzedażowe).

18. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		
Koszty związane z korzystaniem i współdzieleniem infrastruktury telekomunikacyjnej	27,9	-
Koszty pozyskania finansowania	14,9	9,7
Inne	0,4	0,6
	43,2	10,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		
Koszty związane z korzystaniem i współdzieleniem infrastruktury telekomunikacyjnej	26,9	26,7
Koszty aktywacji i instalacji	15,2	15,0
Utrzymanie sieci i systemów IT	19,3	13,8
Koszty pozyskania finansowania	6,2	6,4
Koszty dystrybucji i sprzedaży	4,8	5,2
Inne	18,9	10,9
	91,3	78,0

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Kasa	0,6	0,9
Środki na rachunkach bankowych	1 908,7	93,3
Pozostałe aktywa pieniężne	1,3	0,2
	1 910,6	94,4

20. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

	30 czerwca 2026			
	Wycena początkowa	Umorzenie	Utrata wartości	Wartość netto
Prawo do użytkowania:				
Grunty i budynki	6 434,7	(1 923,3)	-	4 511,4
Infrastruktura telekomunikacyjna	280,4	(63,9)	-	216,5
Pozostałe	112,1	(43,8)	-	68,3
	6 827,2	(2 031,0)	-	4 796,2

	31 grudnia 2025			
	Wycena początkowa	Umorzenie	Utrata wartości	Wartość netto
Prawo do użytkowania:				
Grunty i budynki	6 190,2	(1 748,8)	-	4 441,4
Infrastruktura telekomunikacyjna	253,1	(58,0)	-	195,1
Pozostałe	102,7	(38,5)	-	64,2
	6 546,0	(1 845,3)	-	4 700,7

Koszty zmiennych opłat leasingowych, które nie były uzależnione od określonego wskaźnika (indeksu) lub stawki wyniosły 0,5 mln zł w pierwszym półroczu 2026 r. i zero w pierwszym półroczu 2025 r. W pierwszym półroczu 2026 r. i pierwszym półroczu 2025 r. nie wystąpiły umowy leasingowe z gwarantowaną wartością końcową lub nierozpoczęte leasingi, do których zobligowana jest Grupa. Koszt związany z leasingami, dla których Grupa skorzystała z praktycznego rozwiązania opisanego w paragrafie 5a MSSF 16 (leasingi o okresie umownym poniżej 12 miesięcy) wyniósł 7,6 mln zł w pierwszym półroczu 2026 r. i 7,6 mln zł w pierwszym półroczu 2025 r. W niektórych przypadkach istnieje możliwość przedłużenia lub wcześniejszego zakończenia umowy.

Zmiany wartości netto aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawiały się następująco:

	Prawo do użytkowania:			Razem
	Grunty i budynki	Infrastruktura telekomunikacyjna	Pozostałe	
Wartość netto na 1 stycznia 2026	4 441,4	195,1	64,2	4 700,7
Zwiększenia	336,9	37,8	13,7	388,4
Amortyzacja	(201,5)	(12,2)	(6,7)	(220,4)
Przeniesienia i reklasyfikacje	(1,1)	0,4	(2,7)	(3,4)
Zmniejszenia	(64,3)	(4,6)	(0,2)	(69,1)
Wartość netto na 30 czerwca 2026	4 511,4	216,5	68,3	4 796,2

	Prawo do użytkowania:			Razem
	Grunty i budynki	Infrastruktura telekomunikacyjna	Pozostałe	
Wartość netto na 1 stycznia 2025	4 471,3	131,7	62,0	4 665,0
Zwiększenia	312,1	27,9	5,3	345,3
Amortyzacja	(193,8)	(10,6)	(6,0)	(210,4)
Przeniesienia i reklasyfikacje	-	(0,6)	(0,1)	(0,7)
Zmniejszenia	(61,8)	(1,5)	(2,8)	(66,1)
Wartość netto na 30 czerwca 2025	4 527,8	146,9	58,4	4 733,1

Zobowiązania z tytułu leasingu

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu		
Grunty i budynki	4 971,6	4 771,6
Infrastruktura telekomunikacyjna	65,6	67,1
Pozostałe	24,0	23,9
	5 061,2	4 862,6
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu		
Grunty i budynki	335,5	321,9
Infrastruktura telekomunikacyjna	22,9	24,4
Pozostałe	24,2	20,5
	382,6	366,8
	5 443,8	5 229,4

Informacje dotyczące kosztów związanych z zobowiązaniami z tytułu leasingu znajdują się w Nocie 9.

21. Kapitały własne

Dywidenda

W dniu 24 czerwca 2026 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podziale zysku P4 za 2025 r. w wysokości 1 422,9 mln zł, zgodnie z którą:

- 1 168,3 mln zł przeznaczono na wypłatę dywidendy, z czego 195,4 mln zł zostało wypłacone jako zaliczka na poczet dywidendy w dniu 28 listopada 2025 r., a pozostała kwota w wysokości 972,9 mln zł została wypłacona w dniu 7 lipca 2026 r.,
- 254,6 mln zł zostało przekazane na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę przyszłych zaliczek na poczet dywidendy lub przyszłych dywidend.

22. Kredyty, pożyczki i obligacje

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wycenia się według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcji. Po początkowym ujęciu, zobowiązania te wycenia się według zamortyzowanego kosztu. Wartość kosztów pozyskania finansowania jest uwzględniona w kalkulacjach efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa odzwierciedla koszty odsetek oraz amortyzację kosztów pozyskania finansowania.

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe kredyty, pożyczki i obligacje		
Kredyty bankowe	6 546,7	6 502,1
Obligacje	2 448,0	1 199,3
	8 994,7	7 701,4
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i obligacje		
Kredyty bankowe	285,0	315,6
Pożyczki	2 409,2	2 265,4
Obligacje	15,1	767,8
	2 709,3	3 348,8
	11 704,0	11 050,2

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

22.1 Kredyty bankowe

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe kredyty bankowe	6 546,7	6 502,1
Krótkoterminowe kredyty bankowe	285,0	315,6
	6 831,7	6 817,7
wartość nierozliczonych kosztów pozyskania finansowania	49,1	43,5
średnia ważona efektywna stopa procentowa	5,82%	5,93%

Poniższa tabela prezentuje listę aktualnych umów kredytowych Grupy. „Kwota wykorzystana” reprezentuje wartość nominalną zobowiązań kredytowych na dzień 30 czerwca 2026 r.

Umowa	Data uruchomienia	Splata końcowa	Rodzaj spłaty	Oprocentowanie	Kwota wykorzystana	Pozostała kwota dostępna
Umowa Kredytów Terminowych i Odnawialnych - część terminowa	30.03.2021	26.03.2030	Na koniec	zmienne	3 500,0	-
Umowa Kredytów Terminowych i Odnawialnych - część odnawialna	26.03.2021	26.03.2030	Na koniec	zmienne	-	2 000,0
Umowa Kredytów Terminowych	01.04.2022	26.03.2030	Na koniec	zmienne	2 521,8	-
Kredyt inwestycyjny					225,0	-
Transza 1	31.10.2022	20.09.2028	Raty	stałe	66,9	
Transza 2	29.12.2022	20.09.2028	Raty	stałe	61,7	
Transza 3	31.03.2023	20.09.2028	Raty	stałe	27,1	
Transza 4	31.05.2023	20.09.2028	Raty	stałe	38,4	
Transza 5	31.07.2023	20.09.2028	Raty	stałe	30,9	
Umowa kredytowa na zakup sprzętu elektronicznego					58,0	-
Transza 1	09.03.2022	22.12.2026	Raty	zmienne	29,4	
Transza 2	22.06.2022	22.12.2026	Raty	zmienne	15,6	
Transza 3	23.12.2022	22.12.2026	Raty	zmienne	13,0	
Kredyt inwestycyjny z Europejskiego Banku Inwestycyjnego					380,8	-
Transza 1	25.02.2022	25.02.2028	Raty	stałe	85,7	
Transza 2	27.06.2022	27.06.2028	Raty	stałe	28,6	
Transza 3	22.12.2022	22.12.2030	Raty	zmienne	31,5	
Transza 4	31.05.2024	31.05.2034	Raty	zmienne	235,0	
Umowa kredytowa na zakup sprzętu telekomunikacyjnego					160,7	101,0
Transza RB	15.01.2026	15.07.2037	Raty	zmienne	76,7	
Transza A	30.06.2026	31.03.2038	Raty	zmienne	84,0	101,0

W dniu 13 stycznia 2026 r. Grupa zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. jako kredytodawcą, Citibank Europe PLC, UK Branch, jako agentem kredytu oraz Citibank NA, London Branch, jako aranżerem, nową umowę kredytową na kwotę 450 mln zł (Umowa kredytowa na zakup sprzętu telekomunikacyjnego). Środki finansowe z umowy kredytowej zostaną wykorzystane przez Grupę na częściowe finansowanie zakupów sprzętu telekomunikacyjnego oraz usług od Ericsson sp. z o.o. w latach 2025-2027. Finansowanie zostało podzielone na trzy transze, zaś okres jego dostępności wynosi dwa lata. Każda transza spłacana jest w ratach w ciągu 12 lat od jej daty dostępności. Ostateczna data spłaty kredytu ustalona została na marzec 2039 r. Kredyt oprocentowany jest według

Grupa P4 sp. z o.o.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

stopy zmiennej opartej na stawce WIBOR plus marża, zaś raty wraz z należnymi odsetkami płatne są w okresach półrocznych. Integralną częścią Umowy Kredytowej jest gwarancja ubezpieczeniowa wystawiona przez Szwedzką Radę Gwarancji Kredytów Eksportowych - Exportkreditnämnden („EKN”).

Pierwsza transza w wysokości 80 mln zł (transza Reach-back, „transza RB”) została uruchomiona w dniu 15 stycznia 2026 r. W dniu 30 czerwca 2026 r. Grupa uruchomiła, w ramach drugiej transzy („transza A”), kwotę 84 mln zł z dostępnych 185 mln zł. Pozostałe środki z transzy A w wysokości 101 mln zł Grupa może wykorzystać do 31 marca 2027 r. Trzecia transza w wysokości 185 mln zł („transza B”) będzie dostępna do wykorzystania po 1 kwietnia 2027 r.

Powyższa umowa kredytowa zawiera kowenant finansowy, w ramach którego Grupa P4 musi zapewnić, że stosunek skonsolidowanego całkowitego długu netto (z wyłączeniem zobowiązań finansowych wobec udziałowców) do skonsolidowanego zysku EBITDAaL („Leverage Ratio”) nie może przekroczyć progu 3.25x na daty testu.

22.2 Pożyczki

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Krótkoterminowe pożyczki		
Pożyczka od Iliad S.A.	1 406,8	1 407,0
Cash pool	1 002,4	858,4
	2 409,2	2 265,4

Na dzień 30 czerwca 2026 r. na saldo pożyczek składają się zobowiązania wobec Iliad S.A. z tytułu pożyczki udzielonej P4 w dniu 12 maja 2023 r. o wartości nominalnej 1 400 mln zł oraz umowy o konsolidacji sald środków pieniężnych (cash pool) zawartej w dniu 23 marca 2023 r.

22.3 Obligacje

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe obligacje	2 448,0	1 199,3
Krótkoterminowe obligacje	15,1	767,8
	2 463,1	1 967,1
wartość nierozliczonych kosztów pozyskania finansowania	2,0	0,9
średnia ważona efektywna stopa procentowa	5,66%	6,11%

W dniu 19 czerwca 2026 r. w ramach Drugiego Programu Emisji Obligacji, ustanowionego w 2024 r., P4 wyemitowała 750 000 niezabezpieczonych 4,5-letnich obligacji serii D na okaziciela o wartości nominalnej 1 tysiąc zł każda i łącznej wartości nominalnej 750 mln zł. Termin wykupu obligacji przypada na 16 grudnia 2030 r., odsetki są oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę i wypłacane co pół roku.

W dniu 19 czerwca 2026 r. w ramach Programu II P4 wyemitowała również 500 000 niezabezpieczonych 7-letnich zielonych obligacji serii E na okaziciela o wartości nominalnej 1 tysiąc zł każda i łącznej wartości nominalnej 500 mln zł. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone zgodnie z Green Financing Framework Grupy Iliad. Termin wykupu obligacji przypada na 15 czerwca 2033 r., odsetki są oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę i wypłacane co pół roku.

Zarówno obligacje serii D jak i serii E zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 19 czerwca 2026 r. i zostały dopuszczone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 sierpnia 2026 r. Pierwsze notowanie dla obu serii odbyło się 7 sierpnia 2026 r.

W dniu 19 czerwca 2026 r. Grupa dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 750 mln zł wraz z narosłymi odsetkami na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji.

Zobowiązania z tytułu obligacji wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Koszty pozyskania finansowania poniesione w związku z emisją obligacji zostały uwzględnione przy obliczaniu efektywnej stopy procentowej.

22.4 Aktywa stanowiące zabezpieczenia dla zobowiązań finansowych

Zobowiązania Grupy wynikające z umów kredytowych obowiązujących na dzień 30 czerwca 2026 r. nie podlegają zabezpieczeniom.

23. Pozostałe zobowiązania finansowe

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe		
Swapy procentowe	0,1	18,7
Pozostałe zobowiązania finansowe	1,9	4,4
	2,0	23,1
Pozostałe zobowiązania finansowe - krótkoterminowe		
Swapy procentowe	9,6	17,3
Pozostałe zobowiązania finansowe	7,9	24,2
	17,5	41,5
	19,5	64,6

Pozostałe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu ratalnych umów zakupu składników środków trwałych i wartości niematerialnych.

Swapy procentowe zostały opisane w Nocie 27.

24. Rezerwy na zobowiązania

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Rezerwa na zobowiązania z tytułu wycofania aktywów trwałych z eksploatacji	94,0	95,2
Pozostałe rezerwy	240,3	336,9
	334,3	432,1

Pozostałe długoterminowe i krótkoterminowe rezerwy dotyczą spraw prawnych, regulacyjnych (patrz także Nota 34) lub wynikają z umów handlowych. Grupa nie ujawnia szczegółowych informacji na temat wysokości utworzonych rezerw w odniesieniu do poszczególnych postępowań, ponieważ zdaniem Zarządu Spółki, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na wynik toczących się spraw.

25. Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania - długoterminowe		
Inne zobowiązania	11,4	10,2
	11,4	10,2
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania - krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe	1 562,8	1 588,1
Zobowiązania inwestycyjne	235,8	166,0
Zobowiązania publiczno-prawne	212,1	162,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	93,7	156,4
Zobowiązania z tytułu dywidend	983,4	-
Inne zobowiązania	5,9	10,7
	3 093,7	2 083,4
	3 105,1	2 093,6

Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec udziałowca P4 w kwocie 972,9 mln zł zostało rozliczone w dniu 7 lipca 2026 r. poprzez wypłatę dywidendy (patrz Nota 21).

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii oraz niewykorzystanych urlopów.

26. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Usługi pre-paid	119,1	126,9
Usługi kontraktowe	304,2	281,1
Pozostałe	118,8	121,7
	542,1	529,7

27. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w odniesieniu do instrumentów typu swap, które mają na celu zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej. Zabezpieczeniem objęty jest dług wynikający z zawartych umów kredytowych oraz zobowiązania z tytułu wyemitowanych niezabezpieczonych obligacji (patrz Nota 22).

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna wartość długu objętego zabezpieczeniem wynosiła 5,4 mld zł (5,6 mld zł na 31 grudnia 2025 r.).

Pochodne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Grupy zostały przedstawione poniżej:

Pozycja zabezpieczana	Nominalna wartość zabezpieczenia	Data rozliczenia swapa	Udział zabezpieczenia w pozycji zabezpieczanej	Składnik aktywów finansowych	Składnik zobowiązań finansowych
Na dzień 30 czerwca 2026					
Umowa Kredytów Terminowych i Odnawialnych („TRFA”)	3 200,0	2026-2027	91%	0,4	8,1
Umowa Kredytów Terminowych	1 500,0	2027	59%	1,6	-
Niezabezpieczone Obligacje serii C	700,0	2027	100%	0,1	1,6
Razem	5 400,0			2,1	9,7
Długoterminowe				1,3	0,1
Krótkoterminowe				0,8	9,6
Na dzień 31 grudnia 2025					
Umowa Kredytów Terminowych i Odnawialnych („TRFA”)	3 200,0	2026-2027	91%	-	24,0
Umowa Kredytów Terminowych	1 500,0	2027	59%	-	6,7
Niezabezpieczone Obligacje serii A	200,0	2026	27%	-	1,4
Niezabezpieczone Obligacje serii C	700,0	2027	100%	1,5	3,9
Razem	5 600,0			1,5	36,0
Długoterminowe				-	18,7
Krótkoterminowe				1,5	17,3

Powyższe swapy procentowe zostały ustanowione jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne związane z kredytami i obligacjami (instrumenty zabezpieczane), w związku z tym, do wyceny tych instrumentów Grupa stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń. Umowy przewidują zamianę stopy zmiennej WIBOR 6M na stopę stałą oraz rozliczenia pieniężne w okresach półrocznych.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa rozpoznała zarówno aktywo jak i zobowiązanie finansowe z tytułu swapów procentowych (patrz również Nota 13 i 23).

Grupa ujmuje efekt wyceny powyższych instrumentów finansowych w części uznanej za efektywne zabezpieczenie w Pozostałych kapitałach rezerwowych.

Zmiana wysokości kapitału rezerwowego z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne została zaprezentowana poniżej:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne - Stan na początek okresu sprawozdawczego	(25,8)	(26,9)
- przed podatkiem	(31,9)	(33,2)
- podatek odroczony	6,1	6,3
Efektywna część zysków/(strat) na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne	23,4	(5,0)
Przeklasyfikowanie do wyniku - koszty odsetkowe prezentowane w kosztach finansowych	(0,5)	31,9
Podatek dochodowy	(4,3)	(5,1)
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne - Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(7,2)	(5,1)
- przed podatkiem	(9,0)	(6,3)
- podatek odroczony	1,8	1,2

28. Oszacowanie wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych to kwota, po jakiej składnik aktywów mógłby zostać sprzedany lub zobowiązanie przeniesione w ramach bieżącej transakcji między uczestnikami rynku, która nie jest wymuszona ani nie jest sprzedażą likwidacyjną.

Grupa zawiera kontrakty na pochodne instrumenty finansowe z instytucjami finansowymi o ratingach kredytowych na poziomie inwestycyjnym. Ponieważ dla pochodnych instrumentów finansowych (swapy procentowe, walutowe kontrakty terminowe typu forward), które nie są notowane na rynku nie są dostępne ceny rynkowe, Grupa zalicza je do portfela przypisanego do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej i wartości godziwe obliczane są przy użyciu standardowych modeli finansowych, w oparciu w całości na obserwowalnych danych wejściowych. Modele uwzględniają różne dane wejściowe, w tym jakość kredytową kontrahentów, spotowe i terminowe kursy walutowe, krzywe dochodowości odpowiednich walut, spready walutowe między poszczególnymi walutami, krzywe stóp procentowych i krzywe cen forward towarów bazowych. Zmiany ryzyka kredytowego kontrahenta nie miały istotnego wpływu na ocenę efektywności zabezpieczenia instrumentów pochodnych wyznaczonych w powiązaniach zabezpieczających i innych instrumentów finansowych wykazywanych według wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań, które są okresowo ujmowane w Sprawozdaniu Finansowym według wartości godziwej, Grupa ustala, czy nastąpiły przeniesienia między poziomami w hierarchii, dokonując ponownej oceny przyjętej kategorii (na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla pomiaru wartości godziwej jako całości) na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Zakłada się, iż wartości nominalne należności i zobowiązań o terminie wymagalności poniżej 1 roku, pomniejszone o odpis na oczekiwane straty kredytowe, są zbliżone do ich wartości godziwych.

Grupa P4 sp. z o.o.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR 34
na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
(wyrażone w złotych, wszystkie wartości w tabelach podane są w milionach, chyba że zaznaczono inaczej)

Poziom hierarchii wartości godziwej, w ramach którego kategoryzowane są pomiary wartości godziwych przedstawione są w poniższej tabeli:

		Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa wyceniane w amortyzowanym koszcie	Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania wyceniane w amortyzowanym koszcie		
	Nota	Wartość bilansowa				Wartość godziwa	Hierarchia pomiaru wartości godziwej
30 czerwca 2026							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	-	1 910,6	-	-	1 910,6	Poziom 1
Należności handlowe	15	-	2 562,3	-	-	2 562,3	*
Pozostałe należności	15	-	1,0	-	-	1,0	Poziom 2
Swapy procentowe	27	2,1	-	(9,7)	-	(7,6)	Poziom 2
Należności z tytułu leasingu		-	7,2	-	-	7,2	Poziom 2
Należności długoterminowe	13	-	20,6	-	-	20,6	Poziom 2
Kredyty bankowe	22.1	-	-	-	(6 831,7)	(6 880,8)	Poziom 2
Pożyczki	22.2	-	-	-	(2 409,2)	(2 409,2)	Poziom 2
Obligacje	22.3	-	-	-	(2 463,1)	(2 484,1)	Poziom 1
Pozostałe zobowiązania finansowe	23	-	-	-	(9,8)	(9,8)	Poziom 2
		2,1	4 501,7	(9,7)	(11 713,8)	(7 289,8)	
31 grudnia 2025							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	-	94,4	-	-	94,4	Poziom 1
Należności handlowe	15	-	2 331,0	-	-	2 331,0	*
Pozostałe należności	15	-	1,4	-	-	1,4	Poziom 2
Swapy procentowe	27	1,5	-	(36,0)	-	(34,5)	Poziom 2
Należności z tytułu leasingu		-	10,3	-	-	10,3	Poziom 2
Należności długoterminowe	13	-	20,2	-	-	20,2	Poziom 2
Kredyty bankowe	22.1	-	-	-	(6 817,7)	(6 861,2)	Poziom 2
Pożyczki	22.2	-	-	-	(2 265,4)	(2 265,4)	Poziom 2
Obligacje	22.3	-	-	-	(1 967,1)	(1 984,6)	Poziom 1
Pozostałe zobowiązania finansowe	23	-	-	-	(28,6)	(28,6)	Poziom 2
		1,5	2 457,3	(36,0)	(11 078,8)	(8 717,0)	

* Dla pozostałych klas aktywów i zobowiązań finansowych wartość godziwa odpowiada ich wartości księgowej.

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty zaprezentowane w rachunku przepływów pieniężnych

Dla celów skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty są prezentowane w kwocie pomniejszonej o salda kredytów w rachunkach bieżących jak również salda zobowiązania wynikającego z umowy o konsolidacji sald środków pieniężnych (cash pool) (patrz również Nota 22.2). Naliczone i nieotrzymane odsetki są wyłączone ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 910,6	167,5
Odsetki naliczone od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1,3)	-
Cash pool	(994,9)	(702,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	914,4	(534,8)

30. Wpływ zmian kapitału obrotowego i innych, zmian kosztów z tytułu umów z klientami, zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umów z klientami na sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
(Wzrost)/spadek zapasów	52,7	(33,2)
(Wzrost)/spadek należności	(229,4)	(399,6)
(Wzrost)/spadek rozliczeń międzyokresowych kosztów	(41,2)	11,0
Wzrost/(spadek) zobowiązań krótkoterminowych innych niż inwestycyjne	40,5	(203,2)
Wzrost/(spadek) biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	(62,7)	(60,8)
Wzrost/(spadek) przychodów przyszłych okresów	(2,2)	(3,6)
(Wzrost)/spadek należności długoterminowych	(0,3)	0,5
Wzrost/(spadek) innych zobowiązań długoterminowych	1,2	1,4
Zmiany kapitału obrotowego i inne	(241,4)	(687,5)
(Wzrost)/spadek aktywów z tytułu umów z klientami	175,1	258,8
(Wzrost)/spadek kosztów umów z klientami	22,7	(1,7)
Wzrost/(spadek) zobowiązań z tytułu umów z klientami	12,5	89,3
	(31,1)	(341,1)

W pierwszym półroczu 2026 r. na zmiany w pozycji „zmiany kapitału obrotowego i inne” wpłynął przede wszystkim wzrost należności handlowych wynikający ze sprzedaży urządzeń do klientów końcowych w modelu ratalnym.

31. Sprawozdawczość segmentów

Spółka i jej jednostki zależne świadczą usługi w zakresie telefonii komórkowej, internetu mobilnego i stacjonarnego, telewizji oraz rozwiązań dla biznesu. Segment operacyjny jest dającym się wyodrębnić obszarem jednostki, który jest zaangażowany w działalność gospodarczą, który może uzyskiwać przychody i ponosić koszty, oraz którego wyniki działalności są regularnie przeglądane przez Zarząd w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów i oceny wyników. Cała Grupa P4 została określona jako jeden segment operacyjny, a wyniki jego działalności ocenia się na podstawie przychodów oraz skorygowanego zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (wskaźnik EBITDAaL), tylko z punktu widzenia Grupy P4 jako całości.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Zysk z działalności operacyjnej	1 719,8	1 635,3
+ Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	375,7	369,9
+ Amortyzacja wartości niematerialnych	351,9	309,1
+ Wycena programów motywacyjnych	8,8	7,2
+ Utrata wartości aktywów trwałych	(1,3)	1,0
+ Jednorazowe koszty/(przychody) oraz pozycje niezwiązane z regularną działalnością operacyjną	(28,0)	(9,9)
- udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	3,4	(19,2)
EBITDAaL	2 430,3	2 293,4

Wskaźnik EBITDAaL nie jest miarą określoną w MSSF. Pozostałe podmioty mogą kalkulować EBITDAaL w inny sposób.

32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

32.1 Wynagrodzenie organów zarządzających i nadzorczych

Koszty wynagrodzeń (łącznie z rezerwą na premie) Członków Zarządów oraz Komitetu Wykonawczego spółek Grupy poniesione w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły 9,2 mln zł (9,4 mln zł w pierwszym półroczu 2025 r.).

Dodatkowo, Członkowie Komitetu Wykonawczego spółki P4 biorą udział w programach motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych. W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa rozpoznała koszty w wysokości 4,7 mln zł w wyniku wyceny tych programów (1,4 mln zł w pierwszym półroczu 2025 r.). Koszty związane z wyceną tych programów ujmowane są w kosztach świadczeń pracowniczych w rachunku zysków i strat.

Koszty wynagrodzeń byłych Członków Zarządów oraz Komitetu Wykonawczego spółek Grupy poniesione w okresie po ustąpieniu przez nich ze stanowiska wynosiły 0,9 mln zł w pierwszym półroczu 2026 r. oraz 1,1 mln zł w pierwszym półroczu 2025 r.

Koszty wynagrodzeń członków Rad Nadzorczych spółek Grupy wyniosły 0,1 mln zł zarówno w pierwszym półroczu 2026 r. jak i w pierwszym półroczu 2025 r.

Oprócz transakcji opisanych powyżej Grupa nie jest świadoma żadnych istotnych transakcji pomiędzy Grupą a Członkami Zarządu oraz Komitetu Wykonawczego Spółki P4 lub Radami Nadzorczymi oraz Członkami Zarządów spółek w ramach Grupy.

32.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi poprzez Wspólników

Poniżej zaprezentowano salda wynikające z transakcji dokonanych z Iliad Purple S.A. („Jednostka dominująca”) oraz podmiotami z nią powiązanymi. Transakcje zawarte zostały na warunkach nie odbiegających istotnie od rynkowych.

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Należności handlowe	333,6	316,8
Pozostałe jednostki powiązane	333,6	316,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	193,0	182,3
Pozostałe jednostki powiązane	193,0	182,3
Pożyczki i obligacje	2 409,2	2 270,0
Jednostka dominująca	-	4,5
Jednostka dominująca wyższego szczebla	2 409,2	2 265,5
Zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania	1 121,4	147,5
Jednostka dominująca	982,5	6,3
z tego: zobowiązania z tytułu dywidendy	972,9	-
Jednostka dominująca wyższego szczebla	1,5	9,2
Pozostałe jednostki powiązane	137,4	132,0

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Zapłacone dywidendy	-	(550,0)
Jednostka dominująca	-	(550,0)
Przychody operacyjne	15,7	3,3
Pozostałe jednostki powiązane	15,7	3,3
Koszty operacyjne	(386,3)	(365,0)
Jednostka dominująca	(3,3)	(3,2)
Jednostka dominująca wyższego szczebla	(1,5)	(0,2)
Pozostałe jednostki powiązane	(381,5)	(361,6)
Pozostałe przychody operacyjne	464,5	279,6
Jednostka dominująca	0,1	-
Jednostka dominująca wyższego szczebla	-	0,7
Pozostałe jednostki powiązane	464,4	278,9
Koszty finansowe	(62,6)	(73,4)
Jednostka dominująca	(0,1)	(0,2)
Jednostka dominująca wyższego szczebla	(55,5)	(68,0)
Pozostałe jednostki powiązane	(7,0)	(5,2)
Zaliczki otrzymane na poczet przyszłych dostaw towarów i usług	118,8	131,9
Pozostałe jednostki powiązane	118,8	131,9
Zaliczki zapłacone na poczet przyszłych dostaw towarów i usług	(54,8)	(26,2)
Pozostałe jednostki powiązane	(54,8)	(26,2)

33. Wymagania rezerwacji częstotliwości

33.1 Wymagania rezerwacji częstotliwości 700 MHz

Decyzjami z dnia 3 czerwca 2025 r. Prezes UKE przydzielił P4 rezerwację na 2 bloki częstotliwości z zakresu 700 MHz o łącznej wartości 726,4 mln zł. Decyzje w sprawie rezerwacji nakładają na P4 zobowiązania, dotyczące głównie zapewnienia pokrycia usługą transmisji na obszarze objętym rezerwacją częstotliwości.

33.2 Wymagania rezerwacji częstotliwości 3500 - 3600 MHz

Decyzją z dnia 19 grudnia 2023 r. Prezes UKE przydzielił P4 częstotliwości z zakresu 3500-3600 MHz. Rezerwacja zawiera szereg zobowiązań, które P4 musi spełnić. Dotyczą one głównie realizacji inwestycji w sieć telekomunikacyjną obejmujących uruchomienie co najmniej 3800 stacji nie później niż w ciągu 48 miesięcy od dnia odebrania rezerwacji częstotliwości. Co najmniej 37% inwestycji musi zostać zrealizowanych na obszarach wiejskich, podmiejskich lub w miastach poniżej 100 000 mieszkańców.

33.3 Wymagania pozostałych rezerwacji częstotliwości

Na dzień wydania niniejszego Sprawozdania Finansowego Grupa jest przekonana, że wywiązała się z zobowiązań odnośnie pokrycia nałożonych w decyzjach o rezerwacje częstotliwości w pozostałych pasmach wymienionych w Nocie 11.

34. Zobowiązania warunkowe i sprawy sądowe

Grupa jest stroną postępowań wszczętych przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) i Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jak również postępowań sądowych w wyniku odwołań od decyzji regulatorów. Grupa ujęła rezerwy na znane i dające się określić ryzyko związane z tymi postępowaniami. Wysokość rezerw stanowi najlepsze oszacowanie kwot kar, które prawdopodobnie Grupa będzie musiała zapłacić. Faktyczna kwota kar, o ile takie zostaną orzeczone, zależy od wielu przyszłych zdarzeń, których rezultat jest niepewny i w związku z tym, kwota rezerw może ulec zmianie w terminie późniejszym. Kwoty wszystkich rezerw, włączając rezerwy na nierozstrzygnięte sprawy sporne, przedstawione zostały w Nocie 24.

W pierwszym półroczu 2026 r. i do daty podpisania niniejszego Sprawozdania Finansowego nie wystąpiły zmiany w zakresie warunkowych zobowiązań podatkowych oraz spraw sądowych i regulacyjnych, szczegółowo opisanych w Nocie 40 Rocznego Sprawozdania Finansowego.

35. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 7 lipca 2026 r. P4 dokonała płatności na rzecz Iliad Purple w kwocie 972,9 mln zł w ramach dywidendy (patrz Nota 21).

Grupa nie zidentyfikowała żadnych innych zdarzeń po okresie sprawozdawczym, które powinny być ujawnione w Sprawozdaniu Finansowym.