

[Uwagi tłumacza kursywą w nawiasach kwadratowych]

Odin Holdings S.à r.l.

Skonsolidowane sprawozdanie roczne oraz
Raport niezależnego biegłego rewidenta

31 grudnia 2025 r.

Adres siedziby:

20, Boulevard Royal

L-2449 Luksemburg

R.C.S. Luksemburg: B 217.084

Kapitał zakładowy: 100 000,00 zł

Spis treści

Rozdział I. Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu	3
Raport niezależnego biegłego rewidenta	12
Rozdział II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	18
Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	19
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	20
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	21
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	22
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23

Rozdział I. Skonsolidowane sprawozdanie zarządu

1. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy

W skład ODIN Holdings S.à r.l. i jej spółek zależnych (zwanych łącznie „Grupą ODIN” lub „Grupą”), działających w sektorze telekomunikacyjnym, wchodziły do końca 2025 roku następujące spółki:

1. FIBERHOST Spółka akcyjna,
 - Fiber#1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Fibee I Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Fibee IV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Velma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Wielkopolska Sieć Szerokopasmowa Spółka akcyjna,
 - Webtouch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo-akcyjna,
 - Zelda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Zelda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
 - Webtouch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - Webtouch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
 - LM 2.8 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
2. INEA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
3. Operator WSS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,

Kluczowe spółki z Grupy ODIN to: Fiberhost S.A., INEA Sp. z o. o. (INEA), Fiber#1 Sp. z o.o., Wielkopolska Sieć Szerokopasmowa S.A. (WSS) i Operator WSS Sp. z o.o. (Operator WSS).

Fiberhost dostarcza infrastrukturę telekomunikacyjną dla operatorów wewnętrznych (INEA) i zewnętrznych. Główną działalnością firmy jest oferowanie usług BSA (Bitstream Access) dla największych operatorów w Polsce, którzy mogą świadczyć usługi dla swoich klientów.

Głównym przedmiotem działalności INEA Sp. z o. o. jest świadczenie usług telekomunikacyjnych. Obejmują one telewizję, Internet, telefonię stacjonarną i komórkową, a także kompleksowe usługi dla klientów korporacyjnych i publicznych, w tym usługi łącza danych, kolokacji i inne wymagające dużej przepustowości.

Fiber#1 skupia się na budowie i utrzymaniu sieci telekomunikacyjnych w technologiach: światłowodowej (FTTH, FTTB) i HFC (Hybrid Fibre Coaxial). Działalność spółki obejmuje kompleksowo koordynację, projektowanie, budowę, rekonfigurację, a także utrzymanie i modernizację sieci światłowodowych, w tym budowę nowych ostatnich przyłączy dla klientów w zasięgu obsługiwanej sieci telekomunikacyjnej.

W odniesieniu do WSS, nacisk położono na weryfikację i realizację umowy z Operatorem WSS Sp. z o.o. WSS podejmował działania kontrolne, takie jak analiza sprawozdań kwartalnych i weryfikacja stanu technicznego sieci w celu sprawdzenia:

- poziomu i jakości świadczonych usług,
- zgodności wydatków z celami zasad UE,
- poziomu postępu w realizacji celów, w szczególności osiągnięcia wskaźników dostępności do usług szerokopasmowych.

ODIN HOLDINGS S.Å R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ROCZNE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZEJ

Tabela 1. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy ODIN w latach 2024-2025

		31 grudnia 2025 r.	% przy- cho- dów	31 grudnia 2024 r.	% przy- cho- dów	Różnica między latami	Zm %
	Noty	PLN		PLN		PLN	
Przychody z tytułu umów z klientami	10,1	672 563 722,64	100%	623 335 972,39	100%	49 227 750,25	8%
Pozostałe przychody	10,1	1 390 522,65	0%	1 549 104,86	0%	(158 582,21)	-10%
Przychody		673 954 245,29	100%	624 885 077,25	100%	49 069 168,04	8%
Pozostałe przychody operacyjne	10,2	81 133 013,01	12%	59 411 869,34	10%	21 721 143,67	37%
Koszt własny sprzedaży		(649 679 686,81)	-96%	(582 361 438,43)	-86%	(67 318 248,39)	12%
Surowce	10.3.1	(15 880 381,32)	-2%	(23 072 279,20)	-4%	(7 191 897,88)	-31%
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	14, 15, 17	(339 654 959,17)	-50%	(300 584 495,32)	-48%	39 070 463,85	13%
Koszty świadczeń pracowniczych	10.3.2	(76 716 546,93)	-11%	(91 753 422,80)	-15%	(15 036 875,87)	-16%
Koszty usług zewnętrznych		(178 617 041,89)	-27%	(129 660 066,82)	-21%	48 956 975,07	38%
Podatki i opłaty	10.3.3	(38 810 757,50)	-6%	(37 291 174,28)	-6%	1 519 583,22	4%
Koszty ogólnego zarządu		(19 128 596,89)	-3%	(30 858 589,49)	-5%	(11 729 992,59)	-38%
Strata z tytułu oczekiwanych strat kredytowych		(62 683,91)	0%	(49 636,64)	0%	13 047,28	26%
Koszty operacyjne ogółem		(668 870 967,62)	-99%	(613 269 664,55)	-98%	55 601 303,07	9%
Zysk operacyjny za rok obrotowy		86 216 290,68	13%	71 027 282,04	11%	15 189 008,64	21%
Przychody finansowe	10,4	5 625 941,02	1%	3 178 228,85	1%	2 447 712,17	77%
Koszty finansowe	10,5	(338 921 830,67)	-50%	(327 598 257,73)	-52%	11 323 572,93	3%
Strata przed opodatkowaniem za rok obrotowy		(247 079 598,97)	-37%	(253 392 746,85)	-41%	(6 313 147,88)	-2%
Podatek dochodowy		1 479 349,49	0%	(2 000 875,60)	0%	(3 480 225,09)	-174%
Strata za rok obrotowy		(245 600 249,48)	-36%	(255 393 622,44)	-41%	(9 793 372,96)	-4%
Przypadająca na:							
Wspólników jednostki dominującej		(245 328 237,81)	-36%	(254 813 997,86)	-41%	(9 485 760,06)	-4%
Udziały niekontrolujące		(272 011,67)	0%	(579 624,58)	0%	(307 612,91)	-53%
		(245 600 249,48)	-36%	(255 393 622,44)	-41%	(9 793 372,96)	-4%

W 2025 roku Grupa ODIN zrealizowała przychody w wysokości 674,0 mln zł i poniosła koszty operacyjne w łącznej wysokości 668,9 mln zł. Działalność podstawowa Grupy obejmuje usługi internetowe, telewizyjne i telefoniczne. Ponadto Grupa świadczy zaawansowane rozwiązania dla klientów korporacyjnych, takie jak usługi centrów danych oraz usługi chmury obliczeniowej. Razem te obszary działalności tworzą zintegrowany model operacyjny, który umożliwi Grupie ODIN świadczenie usług telekomunikacyjnych, rozwoju i utrzymania sieci telekomunikacyjnych oraz zapewnianie kompleksowej obsługi klienta na rzecz lokalnych abonentów.

Koszty operacyjne wzrosły o 55,6 mln zł, tj. o 9%, w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost ten był głównie wynikiem wyższych odpisów amortyzacyjnych oraz zwiększenia kosztów usług obcych, natomiast koszty ogólnego zarządu, koszty świadczeń pracowniczych oraz koszty materiałów zmniejszyły się. Amortyzacja wzrosła o 39,1 mln zł (13%), co jest odzwierciedleniem intensywnego rozwoju sieci światłowodowej w ostatnich latach. W rezultacie amortyzacja osiągnęła poziom 50% przychodów ze sprzedaży netto w 2025 r. Koszty ogólnego zarządu spadły o 12,7 mln zł (41%), głównie z uwagi na niższe rezerwy na przyszłe koszty i straty oraz mniejsze różnice inwentaryzacyjne. Koszty materiałów obniżyły się o 7,2 mln zł (31%), co wynikało z niższych cen energii, zakończenia głównych projektów budowlanych oraz ograniczenia popytu ze strony podwykonawców. Pozostałe podatki i opłaty wzrosły o 4% (1,5 mln zł). Na ogólny wzrost kosztów wpływały

ODIN HOLDINGS S.Å R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ROCZNE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZĘJ

uwarunkowania makroekonomiczne, w szczególności wysoka inflacja, a także dynamiczny rozwój nowych sieci światłowodowych w ostatnich latach.

Podmiotami ponoszącymi najwyższe koszty usług obcych były Fiber#1, FIBERHOST oraz INEA. W przypadku Fiber#1 głównym czynnikiem kosztotwórczym było utrzymanie sieci. W przypadku FIBERHOST najbardziej istotne wydatki dotyczyły dzierżawy i utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej, usług IT oraz funkcji wsparcia centrali. W przypadku INEA najbardziej istotne koszty usług obcych obejmowały opłaty za nabycie programów telewizyjnych.

W 2025 r. Grupa wykazała zysk operacyjny w wysokości 86,2 mln zł, co oznacza poprawę o 15,2 mln zł w porównaniu z 2024 r., kiedy zysk operacyjny wyniósł 71,0 mln zł. Przychody finansowe wzrosły o 2,5 mln zł (77%), natomiast koszty finansowe wzrosły o 11,3 mln zł (3%). Strata przed opodatkowaniem za 2025 r. wyniosła 247,1 mln zł, a po uwzględnieniu podatku dochodowego strata netto wyniosła 245,6 mln zł.

Suma bilansowa na koniec 2025 r. wyniosła 3 951,6 mln zł, co oznacza spadek o 3% w porównaniu z 2024 r. Rzeczowe aktywa trwałe pozostawały największą kategorią aktywów i stanowiły ok. 83% sumy bilansowej. Aktywa trwałe stanowiły 98% sumy bilansowej i zmniejszyły się rok do roku o 99,5 mln zł (3%).

Aktywa obrotowe na koniec 2025 r. wyniosły 85,2 mln zł, co stanowiło 2% sumy bilansowej. Największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które łącznie wyniosły 43,3 mln zł. Szczegółowe wyliczenia przedstawiające zmiany rok do roku, dynamikę oraz udział poszczególnych kategorii aktywów przedstawiono w tabeli 2 poniżej.

Tabela 2. Struktura i dynamika aktywów w latach 2024-2025

	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	% sumy bilansowej	Na dzień 31 grudnia 2024 r.	% sumy bilansowej	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	3 265 418 885,38	83%	3 356 242 866,16	83%	(90 823 980,78)	-3%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	228 305 061,50	6%	238 956 485,98	6%	(10 651 424,48)	-4%
Wartości niematerialne	302 642 010,23	8%	298 111 732,61	7%	4 530 277,62	2%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	13 936 584,55	0%	22 188 924,05	1%	(8 252 339,50)	-37%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56 169 584,14	1%	50 456 726,82	1%	5 712 857,32	11%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 100,00	0%	3 100,00	0%	0,00	0%
Aktywa trwałe ogółem	3 866 475 225,80	98%	3 965 959 835,61	98%	(99 484 609,82)	-3%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	2 678 741,25	0%	6 282 587,69	0%	(3 603 846,44)	-57%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43 310 698,19	1%	55 936 434,09	1%	(12 625 735,91)	-23%
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	0,00	0%	2 408 774,03	0%	(2 408 774,03)	-100%
Aktywa z tytułu umów	2 785 490,77	0%	403 467,99	0%	2 382 022,78	590%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	8 785 713,17	0%	9 292 743,51	0%	(507 030,34)	-5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 601 458,72	1%	17 218 809,86	0%	10 382 648,86	60%
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0%	7 551 252,11	0%	(7 551 252,11)	-100%
Aktywa obrotowe ogółem	85 162 102,10	2%	99 094 069,28	2%	(13 931 967,19)	-14%
AKTYWA OGÓŁEM	3 951 637 327,89	100%	4 065 053 904,90	100%	(113 416 577,00)	-3%

W porównaniu z rokiem poprzednim wartość kapitału własnego spadła o 269,8 mln zł. Przyczyną decydującą o spadku wartości kapitału własnego są głównie straty z lat ubiegłych, które wzrosły do 1 260,5 mln zł. Zobowiązania wzrosły do 5 072,7 mln zł w 2025 roku (wzrost o 3%). Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 57,6 mln zł a zobowiązania długoterminowe o 98,7 mln zł. Większość wykazanych zobowiązań ogółem stanowią zobowiązania długoterminowe przede wszystkim w postaci oprocentowanych kredytów i pożyczek.

Szczegółowe wyliczenia obrazujące zmiany, ich dynamikę oraz udział poszczególnych składników w pasywach Grupy przedstawiono w Tabeli 3.

ODIN HOLDINGS S.À R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ROCZNE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZEJ

Tabela 3. Struktura i dynamika zobowiązań w latach 2024-2025

	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	% kapitału własnego i zobowiązań ogółem	Na dzień 31 grudnia 2024 r.	% kapitału własnego i zobowiązań ogółem	Zmiana	Zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał wyemitowany	100 000,00	0%	100 000,00	0%	0,00	0%
Kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej	132 101 905,99	3%	132 101 905,99	3%	0,00	0%
Rezerwy ustawowe	10 000,00	0%	10 000,00	0%	0,00	0%
Pozostałe rezerwy	(29 609 465,63)	-1%	(5 444 304,23)	0%	(24 165 161,40)	444%
Zyski z lat ubiegłych	(1 260 518 541,42)	-32%	(1 015 190 303,60)	-25%	(245 328 237,82)	24%
Kapitał własny przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	(1 157 916 101,06)	-29%	(888 422 701,84)	-22%	(269 493 399,22)	30%
Udziały niekontrolujące	36 839 058,45	1%	37 111 070,12	1%	(272 011,67)	-1%
Kapitał własny ogółem	(1 121 077 042,62)	-28%	(851 311 631,72)	-21%	(269 765 410,89)	32%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 622 965 279,89	66%	2 435 758 117,18	60%	187 207 162,71	8%
Zobowiązania z tytułu leasingu	243 225 179,60	6%	245 131 666,48	6%	(1 906 486,87)	-1%
Dotacje rządowe	1 062 483 417,46	27%	1 143 035 309,67	28%	(80 551 892,21)	-7%
Zobowiązania z tytułu umów	225 000,00	0%	0,00	0%	225 000,00	-
Rezerwy	24 079 778,00	1%	20 198 189,89	0%	3 881 588,11	19%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	162 954 884,97	4%	166 928 430,51	4%	(3 973 545,54)	-2%
Inne zobowiązania finansowe	0,00	0%	1 790 153,83	0%	(1 790 153,83)	-100%
Zobowiązania długoterminowe ogółem	4 115 933 539,92	104%	4 012 841 867,56	99%	103 091 672,36	3%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki	745 714 250,40	19%	704 071 573,93	17%	41 642 676,47	6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24 259 834,93	1%	24 388 354,37	1%	(128 519,44)	-1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 035 081,38	3%	107 676 360,76	3%	(1 641 279,39)	-2%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	5 001 358,84	0%	0,00	0%	5 001 358,84	-
Rezerwy	6 037 795,31	0%	10 543 832,37	0%	(4 506 037,06)	-43%
Dotacje rządowe	66 195 123,37	2%	52 084 589,39	1%	14 110 533,98	27%
Zobowiązania z tytułu umów	1 182 822,80	0%	2 439 134,63	0%	(1 256 311,83)	-52%
Inne zobowiązania finansowe	2 354 563,55	0%	2 319 823,60	0%	34 739,95	1%
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	956 780 830,59	24%	903 523 669,05	22%	53 257 161,53	6%
Zobowiązania ogółem	5 072 714 370,51	128%	4 916 365 536,62	121%	156 348 833,88	3%
PASYWA OGÓŁEM	3 951 637 327,89	100%	4 065 053 904,90	100%	(113 416 577,01)	-3%

2. Przewidywany rozwój Grupy ODIN

W 2026 r. strategiczny kierunek działania Grupy pozostaje bez zmian. Kluczowym celem strategicznym jest dalsza komercjalizacja istniejącej infrastruktury sieciowej. Grupa planuje zwiększać przychody poprzez wyższe wykorzystanie sieci wybudowanych w ramach projektów 2.8, POPC2, POPC3 oraz POPC4, wspierane przez rozszerzoną współpracę z największymi polskimi operatorami sieciowymi oraz wzrost poziomu kompetencji cyfrowych wśród użytkowników końcowych. Grupa zamierza również realizować dalsze inwestycje, obejmujące podłączanie dodatkowych gospodarstw domowych zlokalizowanych w pobliżu istniejącej sieci oraz modernizację obecnej sieci HFC do

standardu FTTH. Grupa planuje także coroczne podwyżki cen na rynku hurtowym, zgodnie ze ścieżką taryfową zatwierdzoną przez UKE w grudniu 2025 r. Na rynku detalicznym oczekuje się wzrostu ARPU w segmencie B2C, wynikającego z masowej rewaloryzacji umów z klientami na podstawie klauzul indeksacyjnych, a także z nowych ofert dla klientów, które choć początkowo objęte rabatami, w dłuższym okresie mają generować istotny wzrost ARPU i przychodów. W segmentach B2B oraz B2P Grupa planuje wprowadzenie nowych produktów, w tym sublicencjonowania Hiway oraz Usług Zarządzanych. Grupa przygotowuje się do wdrożenia nowych prędkości Internetu 2,5 Gb/s i 8 Gb/s w Poznaniu, z wykorzystaniem technologii XGS-PON, a następnie do rozszerzenia oferty na cały region Wielkopolski oraz obszary POPC3 w kolejnych latach. Jednym ze strategicznych priorytetów Grupy jest osiągnięcie doskonałości operacyjnej. Inicjatywa ta obejmuje kompleksowy monitoring, modernizację i optymalizację wszystkich procesów wewnętrznych. Trzyletni program obejmuje całą organizację i powinien znacząco poprawić efektywność operacyjną we wszystkich departamentach. Na potrzeby tej transformacji wdrażane są liczne inwestycje pomocnicze, w tym nowe narzędzia sprawozdawcze i księgowe. Grupa planuje również wdrożenie rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji, mających na celu automatyzację pracy wykonywanej obecnie przez pracowników obszarów Customer Care, Marketingu, Zarządzania Produktami oraz Sprzedaży B2B & B2P.

3. Kontynuacja działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, tj. założeniu, że Grupa będzie prowadzić działalność w dającej się przewidzieć przyszłości – co najmniej przez 12 miesięcy od dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2025 r. bilans Grupy wykazywał ujemną wartość kapitału własnego w kwocie 1 157,9 mln zł (2024: 888,4 mln zł), strata netto za okres zakończony 31 grudnia 2025 r. wyniosła 245,4 mln zł (2024: 255,4 mln zł), a kapitał obrotowy na dzień 31 grudnia 2025 r. był ujemny i wynosił 876,0 mln zł.

Zarząd Grupy ocenił zdolność Grupy do kontynuacji działalności i uznał, że dysponuje ona wystarczającymi zasobami, aby prowadzić działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej przez 12 miesięcy od dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ocena Zarządu opiera się na następujących przesłankach:

- Jeżeli sytuacja finansowa Grupy zostałaby skorygowana o podporządkowaną pożyczkę wspólników, to kapitał własny Grupy wyniosłby 413 mln zł.
- Ze względu na istotną wartość amortyzacji oraz kosztów finansowych poniesionych w trakcie roku Grupa Odin odnotowała w 2025 r. stratę netto w wysokości 245,4 mln zł (2024: 255,4 mln zł). Jednocześnie w 2025 r. Grupa osiągnęła dodatni zysk EBITDA(**) w wysokości ok. 334,8 mln zł (2024: 306,3 mln zł). Zgodnie z oczekiwaniami, EBITDA Grupy planowana w roku 2026 i w latach kolejnych wzrośnie. W związku ze zdolnością Grupy do osiągania bardzo wysokiego zysku EBITDA (bardzo dobre wyniki finansowe w roku obrotowym 2025, prognozowany wzrost w 2026 r.) oraz stabilnym poziomem nakładów inwestycyjnych nie występują przesłanki wskazujące na zagrożenie dla kontynuacji działalności.
- Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 961,2 mln zł przewyższają aktywa obrotowe w kwocie 85,2 mln zł. Jednak znaczna część tych zobowiązań (567,1 mln zł) to odsetki należne od podporządkowanych pożyczek wspólników wyemitowanych przez wspólników Grupy (podporządkowanych na podstawie umowy kredytowej oraz objętych listem gwarancyjnym wspólników, o którym mowa poniżej). Zobowiązania krótkoterminowe obejmują również dotacje rządowe (66,2 mln zł), które nie są pozycjami pieniężnymi, ponieważ klasyfikowane są jako przychody przyszłych okresów i odpisywane w rachunku zysków i strat przez oczekiwany okres użytkowania tych aktywów. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane o pożyczki od wspólników oraz dotacje rządowe wynoszą 327,9 mln zł i wciąż są wyższe od aktywów obrotowych o 242,7 mln zł. Zarząd sporządził prognozy przepływów pieniężnych na dającą się przewidzieć przyszłość (2026-2029), które wskazują na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dodatnie łączne przepływy pieniężne netto. W razie potrzeby dodatkowe środki mają zostać pozyskane z istniejącej umowy kredytu bankowego, już przyznanej Grupie, przy czym dodatkowe uruchomienia pozostają pod kontrolą Zarządu. W efekcie, Grupa posiada wystarczającą płynność, biorąc pod uwagę prognozy przepływów pieniężnych oraz dostępne linii kredytowe, przeznaczone głównie na nakłady inwestycyjne (szczegóły przedstawiono w nocie 26).
- Na dzień bilansowy całkowite dostępne środki z tytułu umowy kredytowej pomiędzy Grupą a konsorcjum międzynarodowych banków wynoszą 1 044 mln zł (co zostało szczegółowo opisane w Nocie 26). Umowa kredytowa jest długoterminowym zobowiązaniem finansowym z terminem spłaty w 2030 r. W ramach umowy kredytowej Grupa posiada do dyspozycji niewykorzystane środki w ramach Kredytu Wielocelowego w kwocie 199 027 tys. zł. Kredyt Wielocelowy w wysokości 199,02 mln zł może być udzielony w formie kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji, kaucji, akredytywy lub innego kredytu wymaganego w związku z ogólnymi celami korporacyjnymi i kapitałem obrotowym. Dodatkowo Grupa ma do dyspozycji niewykorzystane środki z Kredytu Inwestycyjnego w wysokości 845 mln zł.
- Obecnie nie przewiduje się spłaty pożyczki od wspólników ponad ewentualną spłatę wynikającą z umowy podporządkowania. Ponieważ pożyczka od wspólników jest podporządkowana, zmiany harmonogramu spłat nie stanowią naruszenia kowenantów uzgodnionych w umowie o linię kredytową. Wartość nominalna pożyczki od wspólników Spółki na dzień bilansowy wynosi 1 081,0 mln zł. Spółka otrzymała list gwarancyjny od swojego wspólnika (podpisany przez MEIF 5 Odin Holdings S.å r.l. w dniu

16 kwietnia 2026 r.). Zgodnie z treścią tego listu, MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l. nie zażąda spłaty kwot należnych od Spółki jeżeli Spółka nie będzie dysponowała zasobami finansowymi wystarczającymi do dokonania takiej spłaty. Powyższe pozostanie w mocy i nie zostanie wycofane przez okres co najmniej jednego roku od daty tego listu, chyba że MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l. przestanie być współnikiem. W przypadku zawarcia ewentualnej transakcji sprzedaży, zobowiązania z tytułu pożyczek od współników zostaną uregulowane w sposób, który nie wpłynie negatywnie na pozycję płynnościową Spółki, co zostało potwierdzone listem gwarancyjnym od współnika.

- Zgodnie z prognozami finansowymi Grupy oraz w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, nie występuje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie spełnić kowenantów określonych w umowie pożyczki z dnia 22 grudnia 2023 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie posiada wiedzy o żadnych faktach ani okolicznościach, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy.

() podporządkowana – spłata jest możliwa wyłącznie po spełnieniu warunków określonych w umowie bankowej.*

*(**) EBITDA - zysk przed uwzględnieniem przychodów/kosztów finansowych, podatków, amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości, skorygowany o wpływ MSSF16, wszelkie pozycje wyjątkowe i wszelkie przychody bezgotówkowe związane z rozpoznaniem grantów z UE.*

4. Zarządzanie ryzykiem w Grupie

Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci instrumentów finansowych takich jak kredyty bankowe, pożyczki od podmiotów powiązanych i leasing finansowy, których głównym celem jest pozyskanie środków niezbędnych do zapewnienia ciągłości działania. Grupa utrzymuje również saldo w pozycjach takich jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług powstające w toku zwykłej działalności.

Do głównych ryzyk związanych z instrumentami finansowymi wykorzystywanymi przez Grupę można zaliczyć ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności.

Grupa jest stroną umowy dotyczącej instrumentów pochodnych w postaci swapu na stopę procentową. Celem transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej wynikającym z przyjęcia struktury finansowania. Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych do celów handlowych lub spekulacyjnych.

Ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych związane jest z kredytami bankowymi i leasingami, które stanowią główne źródło finansowania Grupy. Odsetki od tych zobowiązań naliczane są w oparciu o zmienne stopy rynkowe – głównie półroczny WIBOR 6M. Równoległe do umowy pożyczki terminowej podpisanej przez Grupę w dniu 22 grudnia 2023 roku, Fiberhost S.A., Fibee I Sp. z o.o. oraz Fibee IV Sp. z o.o. zawarły umowę swapu procentowego zabezpieczającego wartość nominalną zadłużenia stałą stopą procentową. Na koniec roku 2025 łączna wartość nominalna instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej WIBOR 6M wynosi 1 661,2 mln zł. Łączna wartość nominalna zobowiązań finansowych Grupy, które mają zmienne stopy procentowe wynosi 1 920,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 r. W tej wartości wartość nominalna zobowiązań kredytowych związanych z WIBOR 6M wynosi 1 670 mln zł. Kolejne 250,5 mln zł to zobowiązania z tytułu leasingu związane z korektą MSSF 16.

Ryzyko wzrostu kosztów finansowych z tytułu zmiany rynkowej stopy procentowej jest eliminowane przez instrument zabezpieczający. Zobowiązania z tytułu leasingu są nadal narażone na wzrost stóp procentowych, które mogą zmienić wartość odsetek. Grupa nie stosuje strategii zarządzania ryzykiem mających na celu zabezpieczenie się przed ryzykiem zmian tych rynkowych stóp procentowych.

Narażenie Grupy na ryzyko walutowe związane jest z transakcjami zawieranymi w walutach obcych w toku zwykłej działalności z dostawcami i klientami Grupy. Grupa posiadała zarówno aktywa obrotowe (należności) jak i zobowiązania denominowane w walutach obcych, przy czym wartość należności jest znacznie niższa niż wartość zobowiązań. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z zakupami dokonywanymi przez Grupę. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała ekspozycję na euro, dolara amerykańskiego i funta brytyjskiego. W 2025 r. Grupa zawarła transakcje forward na część ekspozycji (1,3 mln EUR i 3 mln USD).

W związku z działalnością Grupy ryzyko kredytowe może być związane z krótkoterminowym kredytem kupieckim udzielanym klientom Grupy, zarówno firmom, jak i osobom fizycznym. Jednak ze względu na dużą liczbę obsługiwanych klientów, nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego dla Grupy. Ryzyko kontrahenta jest minimalizowane poprzez weryfikację potencjalnych odbiorców usług oferowanych przez Grupę, a maksymalna ekspozycja jest równa wartości bilansowej należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa jest narażona na ryzyko płynności wynikające z konieczności zapewnienia wystarczających środków finansowych na bieżącą działalność oraz program inwestycyjny, w tym na obsługę zobowiązań finansowych w terminach ich wymagalności. Ryzyko to wynika przede wszystkim z rozkładu w czasie wpływów i wypływów środków pieniężnych, a także z uzależnienia Grupy od finansowania zewnętrznego.

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez utrzymywanie odpowiedniego poziomu dostępnych środków pieniężnych oraz zakontraktowanych linii finansowania. W szczególności stabilnym źródłem finansowania wydatków inwestycyjnych jest długoterminowa linia pożyczkowa uzyskana w dniu 22 grudnia 2023 r. W ramach zawartych umów finansowania Grupa utrzymuje również stosowną nadwyżkę dostępnych środków.

Dodatkowo, Grupa ściśle współpracuje ze współnikami w zakresie terminu i struktury spłaty not kredytowych (o których mowa w pkt 3 raportu) co zapewnia dodatkową elastyczność w zarządzaniu płynnością.

Płynność monitorowana jest na bieżąco poprzez regularne prognozowanie przepływów pieniężnych, oraz bieżące monitorowanie zgodności z kowenantami finansowymi wynikającymi z umowy pożyczki. Dodatkowo Grupa analizuje profil zapadalności aktywów i zobowiązań oraz monitoruje kluczowe wskaźniki zadłużenia i obsługi długu. Działania te pozwalają Grupie zarządzać potencjalnymi ograniczeniami płynności oraz zapewnić dostępność środków wystarczających do regulowania zobowiązań w terminach ich wymagalności.

Apetyt na ryzyko

Apetyt na ryzyko Grupa rozumie jako kwotę i rodzaj ryzyka, które Grupa jest gotowa realizować, utrzymać lub podjąć. Grupa jest rozpoznawana za dążenie do jakości, konsekwencję i dyscyplinę finansową. Zarząd stymuluje departamenty Grupy do poszukiwania możliwości realizacji celów strategicznych poprzez podejmowanie kontrolowanego ryzyka, w ramach ustalonego w Grupie apetytu na ryzyko. Istnieją jasne ramy identyfikacji i zarządzania ryzykiem – na poziomie operacyjnym i strategicznym. Procesy identyfikacji i ograniczania ryzyka zostały opracowane w taki sposób, aby reagować na stale zmieniające się środowisko, w którym działa Grupa.

W roku 2025 nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze współników. Zarząd określił tolerancję na ryzyko Grupy w ramach następujących kategorii ryzyka:

- a) Ryzyko operacyjne/strategiczne – Grupa akceptuje ryzyko w sposób odpowiedzialny, uwzględniający interesy interesariuszy, jednocześnie ograniczając je do akceptowalnego poziomu w oparciu o analizę kosztów i korzyści.
- b) Ryzyko ekonomiczne/finansowe – zidentyfikowano niskie poziomy odchyłeń od kluczowych celów operacyjnych (zysków operacyjnych i przepływów pieniężnych) w celu monitorowania i ograniczania tego ryzyka do akceptowalnego poziomu.
- c) Ryzyko zgodności i regulacyjne – dla tych typów ryzyka stosowana jest metodologia zerowej tolerancji.
- d) Ryzyko cyberbezpieczeństwa – Grupa akceptuje to ryzyko w sposób odpowiedzialny, ograniczając je jednocześnie do akceptowalnego poziomu poprzez wdrażanie najlepszych praktyk właściwych dla sektora telekomunikacyjnego.

Główne ryzyka operacyjne i strategiczne

1) Konkurencja

Przedsiębiorstwa telekomunikacyjne spotykają się z szeroką konkurencją. Grupa działa w intensywnie konkurencyjnym, napędzanym przez konsumentów i szybko zmieniającym się otoczeniu i konkuruje z coraz większą liczbą firm dostarczających szeroki zakres produktów i usług telekomunikacyjnych. Są one w stanie sprzedawać usługi zintegrowane (połączenia telefonii stacjonarnej, szerokopasmowego dostępu do Internetu, publicznych sieci Wi-Fi, telewizji i telefonii komórkowej) w oparciu o istniejącą infrastrukturę, co może potencjalnie prowadzić do większej rezygnacji klientów i/lub znacznej presji na obniżenie cen Grupy. Tymczasem nowoczesna infrastruktura światłowodowa ma niewątpliwie ogromne znaczenie dla rozwoju Polski. Otwarte sieci światłowodowe odgrywają coraz większą rolę na rynku telekomunikacyjnym w modelu nastawionym na konkurencyjność i różnorodność oferowanych usług oraz najbardziej efektywny stopień ich wykorzystania. Grupa otworzyła się na inne podmioty gospodarcze, czym wzmocniła swoją pozycję na rynku.

2) Doświadczenie klienta

Ponieważ Grupa działa na wysoce konkurencyjnych rynkach, wszelkie niepowodzenia w dostarczaniu zróżnicowanych i lepszych doświadczeń swoim klientom mogą osłabić jej markę i reputację oraz sprawić, że będzie narażona na agresywną politykę cenową ze strony konkurencji, a także potencjalnie osłabić jej relacje z klientami. Grupa śledzi i monitoruje swoje wyniki w zakresie dostarczania klientom najwyższej jakości doświadczeń za pomocą szeregu wskaźników KPI.

3) Słabe warunki ekonomiczne mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy

Znaczna część przychodów Grupy pochodzi od klientów, na których wzorce wydatków mogą mieć wpływ panujące warunki ekonomiczne. Słabe warunki ekonomiczne mogą negatywnie wpłynąć na popyt na wszelkie produkty i usługi Grupy i mieć negatywny wpływ na jej wyniki działalności. Na przykład, klienci mogą zmniejszyć poziom usług kablowych, na które się zdecydowali, lub zrezygnować z subskrypcji jednej lub więcej usług kablowych Grupy. Ryzyko to może wzrosnąć w wyniku zwiększenia dostępności bezpłatnych lub tańszych usług konkurencyjnych, takich jak subskrypcyjne usługi wideo na żądanie, lub usług zastępczych dla szybkich usług internetowych i głosowych Grupy, takich jak telefony komórkowe, smartfony i sieci Wi-Fi.

4) Programowanie

Koszty i zawartość kanałów wideo. Umowy programowe są zazwyczaj umowami wieloletnimi, na podstawie których dokonuje się płatności na rzecz dostawców programów według uzgodnionych stawek w oparciu o liczbę abonentów, którym świadczono usługi programowe. Wzrost kosztów programowych lub niemożność pozyskania popularnych programów może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Odin.

5) Awaria infrastruktury sieciowej/informatycznej, w tym złośliwy atak

Grupa jest uzależniona od ciągłości działania swoich sieci. Wielokrotne awarie sieci lub infrastruktury informatycznej mogą spowodować znaczne przerwanie transmisji głosu, obrazu lub danych. Ponadto, udany cyberatak na sieć Grupy mógłby spowodować niemożność

świadczenia usług na rzecz klientów, co skutkowałoby poważnym uszczerbkiem dla reputacji Grupy, wynikającą z tego utratą klientów i przychodów oraz ryzykiem kar finansowych.

6) Zapewnienie zgodności

Branża telekomunikacyjna podlega surowym regulacjom i Grupa musi spełnić wiele zobowiązań, by zapewnić pełną zgodność z przepisami. Grupa identyfikuje ryzyko braku zgodności zarówno wewnątrz jak i na zewnątrz organizacji, oraz prowadzi rejestr czynników ryzyka braku zgodności. Zarządzanie tymi ryzykami odbywa się zgodnie ze strategią zerowej tolerancji. Podejmowane są działania ograniczające ryzyko braku zgodności poprzez stosowanie procedur wewnętrznych oraz przestrzeganie regulacji nakładanych przez państwowe urzędy nadzoru. Grupa na bieżąco monitoruje zmiany w otoczeniu regulacyjnym, aktualizuje analizy ryzyka i wdraża działania mające na celu eliminację lub minimalizację ryzyka braku zgodności.

7) Otoczenie regulacyjne

Zmiany w otoczeniu prawnym i regulacyjnym wymagają stałego i uważnego monitorowania oraz zapewnienia odpowiednich zasobów, aby dopilnować, by były one przestrzegane. Ryzyka regulacyjne mają również wpływ na działalność operacyjną oraz na realizację celów strategicznych Grupy. Silnie regulowany rynek telekomunikacyjny ma wpływ na decyzje biznesowe wiążące się z ryzykiem. Grupa nieustannie monitoruje ryzyka regulacyjne, które mogą wpływać na jej działalność, wyniki finansowe oraz działalność. Identyfikowane ryzyka regulacyjne wpisywane są do rejestru ryzyk i zarządzane zgodnie z przyjętą strategią.

Kwantyfikacja wpływu na wynik i sytuację finansową w przypadku materializacji ryzyka

Wszystkie te ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy oraz zwrot z poniesionych nakładów inwestycyjnych ze względu na możliwy wzrost kosztów pozyskania i utrzymania abonentów oraz niższe przychody na abonenta, mogą spowolnić lub spowodować spadek tempa wzrostu Grupy oraz zmniejszyć przychody Grupy. Jednakże złożoność i różnorodność ryzyk powoduje, że Grupa nie jest w stanie przewidzieć dokładnego zakresu, w jakim ryzyka te wpłyną na jej przyszłą działalność i wyniki finansowe lub zwrot z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Ryzyka i niepewności mające istotny wpływ w minionym roku obrotowym oraz ich konsekwencje

Główne ryzyka i niepewności, na które narażona była Grupa w ubiegłym roku, były stosunkowo podobne do tych, które zostały przedstawione obecnie. Żadne z nich nie zmaterializowało się w sposób, który zaskoczyłby Grupę. W tym sensie Grupa była w stanie zarządzać tymi ryzykami i osiągać założone wcześniej cele biznesowe.

Obecne lub planowane usprawnienia w systemie zarządzania ryzykiem

Ogólnie rzecz biorąc, Grupa stara się raczej unikać lub ograniczać niż eliminować ryzyka związane z realizacją celów strategicznych, operacyjnych, finansowych, dotyczących zgodności z przepisami, regulacyjnych i dotyczących sprawozdawczości finansowej. Daje ona uzasadnioną, ale nie absolutną pewność, że nie dojdzie do istotnych zniekształceń lub strat.

Grupa koordynuje swoje działania w celu kierowania i kontrolowania organizacji pod kątem ryzyka. W szczególności w głównych projektach i kluczowych obszarach Grupy stworzono rejestr ryzyk:

- opis ryzyka, jego przyczyn i skutków,
- zarys istniejących kontroli, w tym osobę odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem,
- ocena konsekwencji ryzyka w przypadku jego wystąpienia oraz prawdopodobieństwo wystąpienia konsekwencji przy uwzględnieniu środków kontroli,
- ocena ryzyka.

Dodatkowo dyrektorzy wszystkich działów w swojej pracy operacyjnej zobowiązani są do identyfikacji, analizy, oceny, poprawy, monitorowania i przeglądu ryzyka.

5. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy, które miały miejsce w roku zakończonym 31 grudnia 2025 r.

Zmiana w Zarządzie Fiberhost S.A.

W dniu 1 lutego 2025 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu powierzono Adamowi Żołnowskiemu.

Zmiana w Radzie Nadzorczej Fiberhost S.A.

W dniu 20 listopada 2025 roku Kim Larsen złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie.

Zmiana w Radzie Nadzorczej Wielkopolskiej Sieci Szerokopasmowej S.A

W dniu 25 czerwca 2025 r. do Rady Nadzorczej powołany został Adam Żołnowski.

Przeniesienie udziałów i not kredytowych Odin Holdings Sarl

W dniu 28 maja 2025 r., Lagris Sp. z o.o. spółka komandytowa podpisała umowę przeniesienia udziałów na rzecz Fundacji Rodzinnej Janusza Kosińskiego.

W dniu 28 maja 2025 r., Lagris Sp. z o.o. spółka komandytowa podpisała umowę przeniesienia not kredytowych na rzecz Fundacji Rodzinnej Janusza Kosińskiego. Warunki noty kredytowej pozostają niezmienione.

Zatwierdzenie zmian stawek hurtowych

W dniu 2 kwietnia 2025 r. Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) opublikował zasady ustalania stawek dla sieci wybudowanych ze środków publicznych, które rozwijają metodę benchmarkową ustalania stawek hurtowych, o której mowa w art. 52 ust. 9 lit. a rozporządzenia GBER (*General Block Exemption Regulation*).

Od końca marca 2025 r. Fiberhost podejmował działania mające na celu najpierw uśrednienie stawek POPC według typu zabudowy (MDU/SDU) oraz określenie ich poziomu dla budynków wielorodzinnych, a następnie uzyskanie podwyżek stawek hurtowych.

W rezultacie tych wielotorowych działań oraz dialogu z UKE, w dniu 9 grudnia 2025 r. Prezes UKE w pełni zatwierdził zmiany stawek hurtowych zgodnie z harmonogramem do 2029 r. (w odniesieniu do wniosku Fiberhost zgłosił jedynie inne drobne uwagi).

6. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

7. Akcje własne

Na dzień bilansowy żadna ze spółek Grupy nie posiadała swoich akcji lub udziałów.

8. Badania i rozwój

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa nie prowadziła ani nie uczestniczyła w żadnym nowym rodzaju działalności badawczej lub rozwojowej.

9. Struktura płci w zarządach Grupy

Poniższa tabela przedstawia strukturę płci członków Zarządu spółek Grupy na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zarząd	8	8
kobiety	2	2
mężczyźni	6	6

Większość członków Zarządu stanowią mężczyźni. Wynika to głównie z charakteru działalności prowadzonej przez Grupę, a także z niewielkiej liczebności statutowego Zarządu. Szerszy zespół kierowniczy Grupy obejmuje przedstawicieli obu płci. W przyszłości Grupa nie wyklucza powołania większej liczby kobiet w celu osiągnięcia bardziej zrównoważonego podziału miejsc.

Podsumowanie

W 2025 r. Grupa kontynuowała komercjalizację głównych projektów, w tym POPC2, POPC3 i POPC4. Było to możliwe dzięki rozwojowi współpracy z dostawcami usług korzystającymi z naszych sieci. Głównym czynnikiem napędzającym rozwój sieci stały się projekty zagęszczania, które jest istotnym elementem niwelującym różnice geograficzne w dostępie do szybkiego Internetu w regionach bez odpowiedniej infrastruktury.

W 2026 roku głównym celem Grupy jest jej rozwój organiczny i utrzymanie dominującej pozycji największego alternatywnego operatora telekomunikacyjnego na terenie Polski. Czynnikiem warunkującym osiągnięcie planowanych celów będzie dalsza komercjalizacja własnej nowoczesnej sieci światłowodowej, poprawa efektywności operacyjnej oraz dalszy rozwój oferowanych usług.

Zarząd Odin Holdings S.à.r.l.

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Cord Von Lewinski

Dyrektor

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Steve Barth

Dyrektor

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Charles Roemers

Dyrektor

Raport z badania

Dla Wspólników spółki
Odin Holdings S.à r.l.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz skonsolidowanej sytuacji finansowej Odin Holdings S.à r.l. („Spółka”) i jej podmiotów zależnych („Grupa”) na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz skonsolidowanych wyników finansowych i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu zgodnie z Standardami Sprawozdawczości MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Co badaliśmy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za rok zakończony tego dnia;
- skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów za rok zakończony tego dnia;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony tego dnia;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony tego dnia; oraz
- noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym istotne informacje o zasadach polityki rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

Podstawa wydania opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. o zawodzie biegłego rewidenta (Ustawa z dnia 23 lipca 2016 r.) oraz z Międzynarodowymi Standardami Badania (MSB) przyjętymi dla Luksemburga przez „Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Nasze obowiązki wynikające z Ustawy z dnia 23 lipca 2016 r. i MSB przyjętych dla Luksemburga przez CSSF zostały szerzej opisane w punkcie „Odpowiedzialność „Réviseur d’entreprises agréé” za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego” naszego sprawozdania.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy, są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Jesteśmy niezależni od Grupy zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych, w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności, wydanymi przez Międzynarodową Radę Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym dla Luksemburga przez CSSF wraz z wymogami etycznymi, które są istotne dla naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spełniliśmy nasze pozostałe obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów etycznych.

Inne informacje

Za inne informacje odpowiada Zarząd. Inne informacje obejmują informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności, lecz nie obejmują skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sporządzonego przez nas raportu z jego badania.

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji i nie formułujemy w żadnej postaci wniosku atestacyjnego na ich temat.

W związku z wykonanym przez nas badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem jest zapoznać się z pozostałymi informacjami wskazanymi powyżej oraz, w ramach tego działania, podjąć decyzję, czy pozostałe informacje są istotnie rozbieżne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną w ramach badania albo w inny sposób wydają się być istotnie niezgodne ze stanem faktycznym. Gdybyśmy na podstawie wykonanej przez nas pracy doszli do wniosku, że występuje istotne zniekształcenie w zakresie takich pozostałych informacji, byłibyśmy zobowiązani ten fakt ujawnić. Nie mamy nic do przekazania w tym zakresie.

Odpowiedzialność Zarządu za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF przyjętymi przez Unię Europejską oraz za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd odpowiada za ocenę zdolności Grupy do kontynuacji działalności, ujawnienie, w stosownych przypadkach, spraw dotyczących kontynuacji działalności i za kierowanie się zasadą kontynuacji działalności, chyba że Zarząd zamierza zlikwidować Grupę lub zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy wobec takich kroków.

Odpowiedzialność „Réviseur d’entreprises agréé” za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Celem naszego badania jest uzyskanie uzasadnionego przekonania, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanych oszustwem lub błędem oraz wydanie raportu z badania zawierającego naszą opinię. Uzasadnione przekonanie to wysoki poziom pewności, ale nie stanowi gwarancji, że badanie przeprowadzone zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. oraz z MSRF przyjętymi dla Luksemburga przez CSSF zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstać w wyniku oszustwa lub błędu i są uznawane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że, pojedynczo lub łącznie, wpłyną na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W ramach badania zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. oraz z MSB przyjętymi dla Luksemburga przez CSSF, stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm przez cały czas trwania badania. Ponadto:

- dokonujemy identyfikacji i oceny ryzyk wystąpienia istotnego zniekształcenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikających z oszustwa lub z błędu, projektujemy i realizujemy procedury wykonywania badań w odpowiedzi na te ryzyka, a także uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i stosowne do tego, aby stanowić podstawę do sformułowania naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmyślenia, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- zapoznajemy się z aspektami kontroli wewnętrznej istotnymi dla wykonywanego badania w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy.
- oceniamy adekwatność stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i racjonalność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonywanych przez Zarząd;
- formułujemy wniosek co do adekwatności zastosowania przez Zarząd zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, stwierdzamy czy istnieje znacząca niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, to mamy obowiązek w naszym raporcie z badania zwrócić uwagę na stosowne ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, lub też, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikować naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do daty wydania naszego raportu z badania. Jednakże, przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa nie będzie kontynuowała działalności.
- wykonujemy ocenę ogólnej prezentacji, struktury i treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym publicznie ujawnionych informacji, a także tego, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla opisane w nim transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- planujemy i wykonujemy badanie grupy aby uzyskać wystarczające, odpowiednie dowody badania dotyczące informacji finansowych podmiotów i jednostek biznesowych w ramach Grupy, stanowiące podstawę do ustalenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzorowanie i przeprowadzenie prac audytorskich wykonywanych na potrzeby badania grupy. Pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy osobom sprawującym nadzór informacje między innymi o planowanym zakresie i rozłożeniu w czasie badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas naszego badania.

Raport na temat pozostałych wymogów prawnych i regulacyjnych

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności jest zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi.

Luksemburg, 28 kwietnia 2026 r.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
reprezentowana przez

Podpis:

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Pierre Mallet

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

INDEX

1.	Informacje o spółkach	26
2.	Skład Grupy	27
3.	Skład Zarządu Jednostki Dominującej	27
4.	Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27
5.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	28
5.1.	Podstawa sporządzenia	28
5.2.	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	28
5.3.	Założenie kontynuacji działalności	28
6.	Istotne oceny i szacunki księgowe	29
6.1.	Profesjonalna ocena	29
6.2.	Szacunki i założenia	30
7.	Informacje o istotnych zasadach polityki rachunkowości	32
7.1.	Podstawa konsolidacji	32
7.2.	Połączenia jednostek gospodarczych i wartość firmy	33
7.3.	Wycena bieżąca i długoterminowa	33
7.4.	Wycena wartości godziwej	34
7.5.	Rzeczowe aktywa trwałe	34
7.6.	Wartości niematerialne	35
7.7.	Leasing	36
7.8.	Utrata wartości aktywów niefinansowych	38
7.9.	Instrumenty finansowe	38
7.10.	Zapasy	42
7.11.	Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe	42
7.12.	Rezerwy	42
7.13.	Świadczenia pracownicze	42
7.14.	Przychody	42
7.15.	Dotacje rządowe	44
7.16.	Podatki	44
7.17.	Koszty finansowania zewnętrznego	46
7.18.	Waluty obce	46
8.	Nowe zasady rachunkowości	46
8.1.	Przekształcenie danych porównawczych	47
9.	Nowe standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują	47
10.	Przychody i koszty	48
10.1.	Przychody z tytułu umów z klientami	48
10.2.	Pozostałe przychody operacyjne	49
10.3.	Koszty operacyjne	49
10.4.	Przychody finansowe	50

10.5. Koszty finansowe	50
11. Koszty leasingu	51
12. Podatek dochodowy	51
12.1. Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	51
12.2. Uzgodnienie obciążenia z tytułu podatku dochodowego	51
12.3. Podatek odroczony	52
13. Aktywa i zobowiązania Funduszu Świadczeń Socjalnych	53
14. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania związane z leasingiem	54
15. Rzeczowe aktywa trwałe	55
16. Zobowiązania finansowe	56
16.1. Leasing	56
16.2. Działalność zabezpieczająca i instrumenty pochodne	57
17. Wartości niematerialne	58
17.1. Badanie utraty wartości znaku towarowego	59
18. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycie udziałów niekontrolujących	61
19. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	61
20. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	61
21. Zapasy	61
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	63
23. Pozostałe aktywa finansowe	65
24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65
25. Kapitał wyemitowany i rezerwy	65
25.1. Kapitał wyemitowany	65
25.2. Kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej	66
25.3. Rezerwy ustawowe	66
26. Oprocentowane kredyty i pożyczki i inne zobowiązania	67
27. Zobowiązania z tytułu leasingu	70
28. Rezerwy	71
29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71
30. Zobowiązania z tytułu umów	72
31. Uzgodnienie różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji bilansu a rachunkiem przepływów pieniężnych	72
32. Zobowiązania kapitałowe	73
33. Zobowiązania warunkowe	73
33.1. Roszczenia prawne	75
33.2. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny	77
34. Ujawnianie informacji o podmiotach powiązanych	78
34.1. Jednostka dominująca najwyższego szczebla w Grupie	78
34.2. Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	78
34.3. Wynagrodzenie wypłacone pozostałemu kluczowemu personelowi kierowniczemu	78
34.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	78
34.5. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi	78

35.	Programy emerytalne i inne programy świadczeń po okresie zatrudnienia	78
36.	Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym	79
36.1.	Ryzyko stopy procentowej	79
36.2.	Ryzyko walutowe	80
36.3.	Ryzyko kredytowe.....	80
36.4.	Ryzyko płynności	81
37.	Zarządzanie kapitałem.....	82
38.	Wartość bilansowa i wartość godziwa instrumentów finansowych.....	82
39.	Dotacje rządowe	83
40.	Struktura zatrudnienia.....	83
41.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	84
42.	Udziały niekontrolujące	84
43.	Zdarzenia po okresie sprawozdawczym	85

Rozdział II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

		Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
	Noty	PLN	PLN
Przychody z tytułu umów z klientami	10,1	672 563 722,64	623 335 972,39
Pozostałe przychody	10,1	1 390 522,65	1 549 104,86
Przychody		673 954 245,29	624 885 077,25
Pozostałe przychody operacyjne	10,2	81 133 013,01	59 411 869,34
Koszt własny sprzedaży		(649 679 686,81)	(582 361 438,43)
<i>Surowce</i>	10.3.1	(15 880 381,32)	(23 072 279,20)
<i>Amortyzacja, umorzenie i odpisy</i>	14,15,17	(339 654 959,17)	(300 584 495,32)
<i>Koszty świadczeń pracowniczych</i>	10.3.2	(76 716 546,93)	(91 753 422,80)
<i>Koszty usług zewnętrznych</i>	10.3.3	(178 617 041,89)	(129 660 066,82)
<i>Podatki i opłaty</i>	10.3.4	(38 810 757,50)	(37 291 174,28)
Koszty ogólnego zarządu		(19 128 596,89)	(30 858 589,49)
Zysk/(strata) z tytułu oczekiwanych strat kredytowych		(62 683,91)	(49 636,64)
 Zysk operacyjny /(strata operacyjna) za rok obrotowy		 86 216 290,68	 71 027 282,04
Przychody finansowe	10,4	5 625 941,02	3 178 228,85
Koszty finansowe	10,5	(338 921 830,67)	(327 598 257,73)
Strata przed opodatkowaniem za rok obrotowy		(247 079 598,97)	(253 392 746,85)
Aktywa/(koszty) z tytułu podatku dochodowego	12,1	1 479 349,49	(2 000 875,60)
Strata za rok obrotowy		(245 600 249,48)	(255 393 622,44)
 Przypadająca na:			
Wspólników jednostki dominującej		(245 328 237,81)	(254 813 997,86)
Udziały niekontrolujące		(272 011,67)	(579 624,58)
		(245 600 249,48)	(255 393 622,44)

Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

		Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
	Nota	PLN	PLN
Strata za rok obrotowy		(245 600 249,48)	(255 393 622,44)
<i>Pozostałe całkowite dochody, które mogą zostać przeklasyfikowane do zysków lub strat w kolejnych okresach:</i>		(24 165 161,40)	18 265 960,68
Wynik netto na zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	16,2	(27 358 520,40)	23 410 122,68
Podatek odroczoney dotyczący składników zabezpieczenia przepływów pieniężnych	16,2	3 193 359,00	(5 144 162,00)
Pozostałe całkowite straty za rok obrotowy po opodatkowaniu		(269 765 410,88)	(237 127 661,76)
Przypadająca na:			
Wspólników jednostki dominującej		(269 493 399,21)	(236 548 037,18)
Udziały niekontrolujące		(272 011,67)	(579 624,58)
		(269 765 410,88)	(237 127 661,76)

ODIN HOLDINGS S.Å R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZEJ

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

		31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
	Nota		
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	15	3 265 418 885,38	3 356 242 866,16
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania związane z	14	228 305 061,50	238 956 485,98
Wartości niematerialne	17	302 642 010,23	298 111 732,61
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	19	3 100,00	3 100,00
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	20	13 936 584,55	22 188 924,05
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12,3	56 169 584,14	50 456 726,82
Aktywa trwałe ogółem		3 866 475 225,80	3 965 959 835,61
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21	2 678 741,25	6 282 587,69
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	43 310 698,19	55 936 434,09
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	22	0,00	2 408 774,03
Aktywa z tytułu umów	10.1.2	2 785 490,77	403 467,99
Pozostałe aktywa finansowe	23	0,00	7 551 252,11
Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	20	8 785 713,17	9 292 743,51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	27 601 458,72	17 218 809,86
Aktywa obrotowe ogółem		85 162 102,10	99 094 069,28
AKTYWA OGÓŁEM		3 951 637 327,89	4 065 053 904,90
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał wyemitowany	25,1	100 000,00	100 000,00
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości	25,2	132 101 905,99	132 101 905,99
Rezerwy ustawowe	25,3	10 000,00	10 000,00
Pozostałe rezerwy		(29 609 465,63)	(5 444 304,23)
Zyski z lat ubiegłych		(1 260 518 541,42)	(1 015 190 303,60)
Kapitał własny przypadający na właścicieli		(1 157 916 101,06)	(888 422 701,84)
Udziały niekontrolujące	42	36 839 058,45	37 111 070,12
Kapitał własny ogółem		(1 121 077 042,62)	(851 311 631,72)
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki oprocentowane, instrumenty	26	2 622 965 279,89	2 435 758 117,18
Zobowiązania z tytułu leasingu	26,27	243 225 179,60	245 131 666,48
Inne zobowiązania finansowe	26	0,00	1 790 153,83
Dotacje rządowe	39	1 062 483 417,46	1 143 035 309,67
Zobowiązania z tytułu umów	30	225 000,00	0,00
Rezerwy	28	24 079 778,00	20 198 189,89
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	12,3	162 954 884,97	166 928 430,51
Zobowiązania długoterminowe ogółem		4 115 933 539,92	4 012 841 867,56
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki oprocentowane, instrumenty	26	745 714 250,40	704 071 573,93
Zobowiązania z tytułu leasingu	26,27	24 259 834,93	24 388 354,37
Inne zobowiązania finansowe	26	2 354 563,56	2 319 823,60
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29	106 035 081,38	107 676 360,76
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	29	5 001 358,84	0,00
Rezerwy	28	6 037 795,31	10 543 832,37
Dotacje rządowe	39	66 195 123,37	52 084 589,39
Zobowiązania z tytułu umów	30	1 182 822,80	2 439 134,63
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		956 780 830,59	903 523 669,05
Zobowiązania ogółem		5 072 714 370,51	4 916 365 536,62
PASYWA OGÓŁEM		3 951 637 327,89	4 065 053 904,90

ODIN HOLDINGS S.Å R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZEJ

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

	Kapitał wyemitowany (Nota 25.1)	Kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej (Nota 25.2)	Rezerwy ustawowe (Nota 25.3)	Pozostałe rezerwy	Zyski z lat ubiegłych	Kapitał własny przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	RAZEM
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	100 000,00	132 101 905,99	10 000,00	(5 444 304,22)	(1 015 190 303,60)	(888 422 701,84)	37 111 070,12	(851 311 631,72)
Strata za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	(245 328 237,81)	(245 328 237,81)	(272 011,67)	(245 600 249,48)
Pozostałe całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	(24 165 161,40)	0,00	(24 165 161,40)	0,00	(24 165 161,40)
Całkowita strata ogółem	0,00	0,00	0,00	(24 165 161,40)	(245 328 237,81)	(269 493 399,21)	(272 011,67)	(269 765 410,88)
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	100 000,00	132 101 905,99	10 000,00	(29 609 465,63)	(1 260 518 541,42)	(1 157 916 101,06)	36 839 058,45	(1 121 077 042,62)
Na dzień 1 stycznia 2024 r. przed przekształceniem	100 000,00	132 101 905,99	10 000,00	0,00	(841 469 194,25)	(709 257 288,26)	37 690 694,70	(671 566 593,57)
Przekształcenie (rachunkowość zabezpieczeń)	0,00	0,00	0,00	(23 710 264,90)	23 710 264,90	0,00	0,00	0,00
Przekształcenie (wycena zobowiązań z not)	0,00	0,00	0,00	0,00	57 382 623,60	57 382 623,60	0,00	57 382 623,60
Na dzień 1 stycznia 2024 r. po przekształceniu	100 000,00	132 101 905,99	10 000,00	(23 710 264,90)	(760 376 305,75)	(651 874 664,66)	37 690 694,70	(614 183 969,96)
Strata za rok obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00	(254 813 997,86)	(254 813 997,86)	(579 624,58)	(255 393 622,44)
Pozostałe całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	18 265 960,68	0,00	18 265 960,68	0,00	18 265 960,68
Całkowita strata ogółem	0,00	0,00	0,00	18 265 960,68	(254 813 997,86)	(236 548 037,18)	(579 624,58)	(237 127 661,76)
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	100 000,00	132 101 905,99	10 000,00	(5 444 304,22)	(1 015 190 303,60)	(888 422 701,84)	37 111 070,12	(851 311 631,72)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

	Nota	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Strata przed opodatkowaniem		(247 079 598,97)	(253 392 746,85)
Korekty dla:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	14,15,17	339 654 959,17	300 584 495,32
Zmiana netto przychodów i kosztów finansowych	31	313 478 605,56	313 443 985,34
Zysk/strata z tytułu zbycia aktywów niefinansowych		1 634 895,48	3 347 406,65
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów		10 243 713,13	17 672 291,06
Zmiana stanu zapasów		3 603 846,44	(3 520 134,12)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	31	4 466 686,16	(38 389 977,12)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych, zobowiązań z tytułu umów i dotacji rządowych	31	(58 750 800,21)	(35 674 555,30)
Zmiana stanu rezerw		(589 708,99)	(7 251 821,07)
Zapłacony podatek dochodowy	31	2 396 438,49	(9 768 718,15)
Inne korekty	31	2 895 173,51	(2 247 856,94)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		371 954 209,76	284 802 368,83
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialne		(238 619 905,58)	(307 934 615,89)
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek	23	0,00	25 210 947,98
Dotacje otrzymane	39	37 500,00	54 254 026,03
Dotacje zwrócone	39	0,00	(1 282 057,48)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(238 582 405,58)	(229 751 699,36)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek bankowych	26	195 000 000,00	201 324 337,12
Spłata kredytów bankowych i pożyczek		(128 307 139,66)	(68 997 109,85)
Zapłacone odsetki		(165 588 323,71)	(198 675 939,60)
Spłaty leasingów	27	(16 470 962,26)	(17 913 748,95)
Pozostałe	31	(7 622 729,69)	(30 262 414,45)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(122 989 155,32)	(114 524 875,73)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		10 382 648,86	(59 474 206,26)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24	17 218 809,86	76 693 016,12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	24	27 601 458,72	17 218 809,86
- środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	24	1 838 445,86	1 397 072,04

1. Informacje o spółkach

Odin Holdings S.à r.l. („Grupa”) składa się z Odin Holdings S.à r.l. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz Uwaga 2). Spółka została zawiązana w dniu 11 sierpnia 2017 r. i jest zorganizowana zgodnie z prawem Luksemburga jako Société à Responsabilité Limitée.

Siedzibą Spółki jest 20 Boulevard Royal, L-2449 Luksemburg. Spółka jest wpisana do luksemburskiego rejestru handlowego pod numerem B217.084.

Spółka i jej spółki zależne mają nieograniczony czas działania.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie jest Macquarie Group Limited z siedzibą w Sydney w Australii. Wspólnikami Grupy są MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l. („MEIF 5”) oraz Fundacja Rodzinna Janusza Kosińskiego („FRJK”).

Umowa przeniesienia udziałów z Lagris Sp. z o.o. do Fundacji Rodzinnej Janusza Kosińskiego została podpisana w dniu 28 maja 2025 r.

Podstawową działalnością Grupy jest:

- zapewnianie infrastruktury telekomunikacyjnej dla operatorów wewnętrznych i zewnętrznych.
- oferowanie usług BSA (Bitstream Access) dla największych operatorów w Polsce, którzy mogą świadczyć usługi dla swoich klientów.
- świadczenie usług telekomunikacyjnych, obejmujących telewizję, Internet, telefonię stacjonarną i komórkową, a także kompleksowe usługi dla klientów korporacyjnych i publicznych, w tym usługi łącza danych, kolokacji i inne wymagające dużej przepustowości.

Podstawową działalnością Spółki jest:

- posiadanie udziałów, zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich, poprzez posiadane bezpośrednio lub pośrednio spółki zależne, w jakiegokolwiek formie, w spółkach luksemburskich i zagranicznych, nabywanie poprzez zakup, subskrypcję lub w jakiegokolwiek inny sposób, jak również przekazywanie poprzez sprzedaż, wymianę lub w inny sposób akcji, obligacji, skryptów dłużnych, not kredytowych i innych papierów wartościowych jakiegokolwiek rodzaju, instrumentów kapitałowych lub dłużnych (zamiennych lub nie) jakiegokolwiek rodzaju (w tym, ale nie tylko, syntetycznych papierów wartościowych), oraz
- własność, zarządzanie, rozwój i zarządzanie swoim portfelem.

Spółka może również posiadać udziały w spółkach osobowych.

Grupa świadczy usługi telekomunikacyjne (telewizja, Internet i telefonia) z wykorzystaniem najnowocześniejszej technologii opartej na sieci światłowodowej i szerokopasmowej sieci bezprzewodowej. Grupa świadczy również usługi budowy sieci światłowodowych i bezprzewodowych.

2. Skład Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje Jednostkę Dominującą oraz następujące jednostki zależne:

	Nazwa	Działalność gospodarcza	Posiadane udziały		Posiadane udziały	
			na dzień 31 grudnia 2025 r.		na dzień 31 grudnia 2024 r.	
1.	INEA Sp. z o.o.	Usługi telekomunikacyjne	100,00%	(d)	100,00%	(d)
2.	Fiberhost S.A.	Dzierżawa sieci światłowodowej	100,00%	(d)	100,00%	(d)
3.	Operator WSS Sp. z o.o.	Obsługa klienta	100,00%	(d)	100,00%	(d)
4.	Fiber#1 Sp. z o.o.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
5.	Webtouch Sp. z o.o.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
6.	Webtouch Sp. z o.o. S.K.A.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
7.	Zelda Sp. z o.o.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
8.	Zelda Sp. z o.o. S.K.A.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
9.	Webtouch sp. z o.o. II S.K.A.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
10.	Wielkopolska Sieć Szerokopasmowa S.A.	Budowa sieci szerokopasmowych	85,69%	(i)	85,69%	(i)
11.	Fibee I Sp. z o.o.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)
12.	Fibee IV Sp. z o.o. *	Budowa sieci telekomunikacyjnych	99,98%	(i)	99,98%	(i)
13.	Velma Sp. z o.o.	Budowa sieci telekomunikacyjnej i elektrycznej	100,00%	(i)	100,00%	(i)
14.	LM 2.8 Sp. z o.o.	Budowa sieci telekomunikacyjnych	100,00%	(i)	100,00%	(i)

(i) – udział pośredni oraz (d) – udział bezpośredni

Wszystkie podmioty wymienione w tabeli z wyjątkiem Odin Holdings S.à r.l. prowadzą działalność w Polsce. Siedziba Odin Holdings S.à r.l. znajduje się w Luksemburgu.

* P4 Sp. z o.o. jest właścicielem 0,02% wszystkich udziałów Fibee IV Sp. z o.o. (co odpowiada 1 udziałowi).

3. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Struktura Zarządu Spółki jest następująca:

- Charles Roemers – Członek Zarządu,
- Steve Barth – Członek Zarządu,
- Cord von Lewinski – Członek Zarządu.

4. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dniu 27 kwietnia 2026 roku. Wspólnicy mają prawo do zatwierdzenia, odrzucenia lub zmiany skonsolidowanego sprawozdania finansowego na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników.

5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1. Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie ze standardami księgowymi przyjętymi przez Unię Europejską (MSSF). Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę i/lub Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Nocie 5.3.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które zostały wycenione według wartości godziwej.

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i skonsolidowanych jednostek zależnych oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN). Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich (PLN), chyba że wskazano inaczej.

5.3. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, tj. założeniu, że Grupa będzie prowadzić działalność w dającej się przewidzieć przyszłości – co najmniej przez 12 miesięcy od dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2025 r. bilans Grupy wykazywał ujemną wartość kapitału własnego w kwocie 1 157,9 mln zł (2024: 888,4 mln zł), strata netto za okres zakończony 31 grudnia 2025 r. wyniosła 245,4 mln zł (2024: 255,4 mln zł), a kapitał obrotowy na dzień 31 grudnia 2025 r. był ujemny i wynosił 876,0 mln zł.

Zarząd Grupy ocenił zdolność Grupy do kontynuacji działalności i uznał, że dysponuje ona wystarczającymi zasobami, aby prowadzić działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej przez 12 miesięcy od dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ocena Zarządu opiera się na następujących przesłankach:

- Jeżeli sytuacja finansowa Grupy zostałaby skorygowana o podporządkowaną pożyczkę wspólnika, to kapitał własny Grupy wyniósłby 413,4 mln zł.
- Ze względu na istotną wartość amortyzacji oraz kosztów finansowych poniesionych w trakcie roku Grupa Odin odnotowała w 2025 r. stratę netto w wysokości 245,4 mln zł (2024: 255,4 mln zł). Jednocześnie w 2025 r. Grupa osiągnęła dodatni zysk EBITDA(**) w wysokości ok. 334,8 mln zł (2024: 306,3 mln zł). Zgodnie z oczekiwaniami, EBITDA Grupy planowana w roku 2026 i w latach kolejnych wzrośnie. W związku ze zdolnością Grupy do osiągania bardzo wysokiego zysku EBITDA (bardzo dobre wyniki finansowe w roku obrotowym 2025, prognozowany wzrost w 2026 r.) oraz stabilnym poziomem nakładów inwestycyjnych nie występują przesłanki wskazujące na zagrożenie dla kontynuacji działalności.
- Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 961,2 mln zł przewyższają aktywa obrotowe w kwocie 85,2 mln zł. Jednak znaczna część tych zobowiązań (567,1 mln zł) to odsetki należne od podporządkowanych pożyczek wspólników wyemitowanych przez wspólników Grupy (podporządkowanych na podstawie umowy kredytowej oraz objętych listem gwarancyjnym wspólników, o którym mowa poniżej). Zobowiązania krótkoterminowe obejmują również dotacje rządowe (66,2 mln zł), które nie są pozycjami pieniężnymi, ponieważ klasyfikowane są jako przychody przyszłych okresów i odpisywane w rachunku zysków i strat przez oczekiwany okres użytkowania tych aktywów. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane o pożyczki od wspólników oraz dotacje rządowe wynoszą 327,9 mln zł i wciąż są wyższe od aktywów obrotowych o 242,7 mln zł.
Zarząd sporządził prognozy przepływów pieniężnych na dającą się przewidzieć przyszłość (2026-2029), które wskazują na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dodatnie łączne przepływy pieniężne netto. W razie potrzeby dodatkowe środki mają zostać pozyskane z istniejącej umowy kredytu bankowego, już przyznanej Grupie, przy czym dodatkowe uruchomienia pozostają pod kontrolą Zarządu. W efekcie, Grupa posiada wystarczającą płynność, biorąc pod uwagę prognozy przepływów pieniężnych oraz dostępne linie kredytowe, przeznaczone głównie na nakłady inwestycyjne (szczegóły przedstawiono w nodzie 26).
- Na dzień bilansowy całkowite dostępne środki z tytułu umowy kredytowej pomiędzy Grupą a konsorcjum międzynarodowych banków wynoszą 1 044 mln zł (co zostało szczegółowo opisane w Nocie 26). Umowa kredytowa jest długoterminowym zobowiązaniem finansowym z terminem spłaty w 2030 r. W ramach umowy kredytowej Grupa posiada do dyspozycji niewykorzystane środki w ramach Kredytu Wielocelowego w kwocie 199 027 tys. zł. Kredyt Wielocelowy (Multipurpose Facility) w wysokości 200 mln zł może być udzielony w formie kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji, kaucji, akredytywy lub innego kredytu wymaganego w związku z ogólnymi celami korporacyjnymi i kapitałem obrotowym. Dodatkowo Grupa ma do dyspozycji niewykorzystane środki z Kredytu Inwestycyjnego w wysokości 845 mln zł.
- Obecnie nie przewiduje się spłaty pożyczki od wspólników ponad ewentualną spłatę wynikającą z umowy podporządkowania. Ponieważ pożyczka od wspólników jest podporządkowana, zmiany harmonogramu spłat nie stanowią naruszenia kowenantów

uzgodnionych w umowie o linię kredytową. Wartość nominalna pożyczki od wspólników Spółki na dzień bilansowy wynosi 1 081,0 mln zł. Spółka otrzymała list gwarancyjny od swojego wspólnika (podpisany przez MEIF 5 Odin Holdings S.å r.l. w dniu 16 kwietnia 2026 r.). Zgodnie z treścią tego listu, MEIF 5 Odin Holdings S.å r.l. nie zażąda spłaty kwot należnych od Spółki jeżeli Spółka nie będzie dysponowała zasobami finansowymi wystarczającymi do dokonania takiej spłaty. Powyższe pozostanie w mocy i nie zostanie wycofane przez okres co najmniej jednego roku od daty tego listu, chyba że MEIF 5 Odin Holdings S.å r.l. przestanie być wspólnikiem. W przypadku zawarcia ewentualnej transakcji sprzedaży, zobowiązania z tytułu pożyczek od wspólników zostaną uregulowane w sposób, który nie wpłynie negatywnie na pozycję płynnościową Spółki, co zostało potwierdzone listem gwarancyjnym od wspólnika.

- Zgodnie z prognozami finansowymi Grupy oraz w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, nie występuje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie spełnić kovenantów określonych w umowie pożyczki z dnia 22 grudnia 2023 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie posiada wiedzy o żadnych faktach ani okolicznościach, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy.

() podporządkowana – spłata jest możliwa wyłącznie po spełnieniu warunków określonych w umowie bankowej.*

*(**) EBITDA - zysk przed uwzględnieniem przychodów/kosztów finansowych, podatków, amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości, skorygowany o wpływ MSSF16, wszelkie pozycje wyjątkowe i wszelkie przychody bezgotówkowe związane z rozpoznaniem grantów z UE.*

6. Istotne oceny i szacunki księgowe

6.1. Profesjonalna ocena

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu dokonania oceny, szacunków oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na prezentację przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań oraz związanych z nimi uwag i ujawnień dotyczących zobowiązań warunkowych. Niepewność związana z takimi założeniami i szacunkami może spowodować w przyszłości znaczące korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

W procesie stosowania zasad rachunkowości Zarząd dokonał następujących ocen mających największy wpływ na wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Przychody z tytułu umów z klientami

Zastosowanie MSSF 15, który zawiera wytyczne dotyczące ujmowania przychodów z umów z klientami, wymaga od Grupy dokonywania osądów, które wpływają na ustalenie kwoty i momentu uzyskania przychodów z umów z klientami. Należą do nich:

- określenie terminu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ustalenie ceny transakcyjnej do nich przypisanej.

Usługi stacjonarne i mobilne

Usługi telefonii stacjonarnej i komórkowej świadczone przez Grupę są zobowiązaniami do wykonania świadczenia spełnianymi w czasie, ponieważ klient jednocześnie otrzymuje i konsumuje korzyści płynące z wykonania świadczenia przez Grupę w miarę jego wykonywania. W przypadku zobowiązań do wykonania świadczenia, które Grupa wypełnia w czasie, stosuje się metodę wyjściową opartą na upływie czasu. Grupa księguje przychody proporcjonalnie w okresach miesięcznych.

Ustalenie ceny transakcyjnej i kwot przypisanych do zobowiązania do wykonania świadczenia

Znaczący element finansowy

Grupa wybrała zastosowanie praktycznego rozwiązania opisanego w paragrafie 63 MSSF 15 i nie koryguje ceny transakcyjnej o wpływ wartości pieniądza w czasie w przypadku umów, w których okres pomiędzy przekazaniem przez Grupę dóbr lub usług klientowi a dokonaniem przez niego zapłaty wynosi jeden rok lub mniej.

Umowy, w przypadku których okres pomiędzy przekazaniem przez Grupę usługi klientowi a dokonaniem przez niego płatności jest dłuższy niż jeden rok, są korygowane przez Grupę w celu odzwierciedlenia znaczącego elementu finansowania. W przypadku płatności przed terminem ujmuje się odpowiednie koszty z tytułu odsetek, w przypadku płatności z dołu Grupa ujmuje odpowiednio przychody z tytułu odsetek.

Wynagrodzenie zmienne

Grupa wprowadziła różne postanowienia umowne, które mogą mieć wpływ na wynagrodzenie płacone przez klientów w zamian za przyrządzone towary lub usługi. Dotyczy to głównie kar umownych naliczanych przez klientów w przypadku niedotrzymania standardowego poziomu umowy (np. terminy aktywacji, miesięczna dostępność usługi). Kary te są traktowane jako wynagrodzenie zmienne w świetle wymogów MSSF 15. Jednakże na podstawie danych historycznych kary takie naliczane są raczej rzadko, a ich wysokość jest nieistotna, dlatego też ustalono przy zastosowaniu podejścia najbardziej prawdopodobnego, że ten składnik wynagrodzenia zmiennego wynosi zero i nie ma korekty ceny transakcyjnej. Kary umowne są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich poniesienia.

Jednostkowa cena sprzedaży usług

Jednostkowe ceny sprzedaży usług telekomunikacyjnych ustalane są w oparciu o ceny ofert niepowiązanych z tym samym zakresem usług zgodnie z aktualnym cennikiem obowiązującym w momencie zawierania umowy (cena obserwowalna). W przypadku braku obserwowalnych cen, np. gdy negocjowane są oferty indywidualne, jednostkowe ceny sprzedaży szacowane są przy zastosowaniu podejścia koszt plus marża.

Klasyfikacja kosztów pozyskania i utrzymania abonentów

Koszty pozyskania i utrzymania klientów związane z usługami świadczonymi przez Grupę są kapitalizowane jako wartości niematerialne i amortyzowane przez średni okres trwania umowy, który został oszacowany na 24 miesiące.

Klasyfikacja umów leasingowych

Podejście stosowane przy klasyfikacji umów leasingowych zostało opisane w Nocie 7.7.

6.2. Szacunki i założenia

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest znaczące ryzyko istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w ciągu kolejnego roku obrotowego. Grupa przyjęła założenia i szacunki dotyczące przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej w czasie sporządzania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Te kluczowe założenia i szacunki mogą ulec zmianie w wyniku zdarzeń w przyszłości w odpowiedzi na zmiany rynkowe lub zmiany pozostające poza kontrolą Grupy. Zmiany takie są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w momencie ich zaistnienia.

Rezerwa na oczekiwane straty kredytowe („ECL”) należności z tytułu dostaw i usług i aktywów z tytułu umów

Grupa stosuje macierz rezerw do obliczania ECL dla należności z tytułu dostaw i usług i aktywów z tytułu umów. Stopy rezerw oparte są na dniach przeterminowania dla grup różnych segmentów klientów, które mają podobne wzorce strat

Macierz rezerw jest początkowo oparta na historycznych, zaobserwowanych wskaźnikach niewypłacalności Grupy. Grupa będzie kalibrować macierz w celu dostosowania historycznych doświadczeń w zakresie strat kredytowych do informacji wybiegających w przyszłość. Na każdy dzień bilansowy aktualizowane są historyczne, zaobserwowane wskaźniki niewypłacalności oraz analizowane są zmiany w szacunkach dotyczących przyszłości.

Ocena korelacji pomiędzy historycznie zaobserwowanymi wskaźnikami niewypłacalności, prognozowanymi warunkami ekonomicznymi i ECL jest znaczącym szacunkiem. Kwota ECL jest wrażliwa na zmiany okoliczności i prognozowanych warunków ekonomicznych. Historyczne doświadczenia Grupy w zakresie strat kredytowych oraz prognozy dotyczące warunków ekonomicznych mogą również nie być reprezentatywne dla rzeczywistego braku spłaty zobowiązań przez klientów w przyszłości.

Wycena znaków towarowych i relacji z klientami

Ze względu na charakter bazy aktywów Grupy, w celu oszacowania wartości godziwej zidentyfikowanych wartości niematerialnych w procesie alokacji ceny nabycia zastosowano następujące podejścia:

- w przypadku znaku towarowego: podejście dochodowe z zastosowaniem metody zwolnienia z opłat licencyjnych. Przyjęto, że okres ekonomicznej użyteczności znaku towarowego jest nieokreślony.
- dla relacji z klientami: podejście dochodowe z wykorzystaniem metody wielookresowych nadwyżek zysków (Multiperiod Excess Earnings Model).

Utrata wartości znaków towarowych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości znaków towarowych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego przypisana jest wartość firmy i znaki towarowe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych, które zostaną wygenerowane przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. Zidentyfikowano dwa niezależne Ośrodki Wypracowujące

Środki Pieniężne: Netco związane z działalnością hurtową i Opcio związane z działalnością detaliczną. Znak towarowy INEA był powiązany z działalnością Opcio. Pozostałe założenia przyjęte w tym celu zostały przedstawione w Nocie 17.1.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności

Istotną część aktywów Grupy stanowią rzeczowe aktywa trwałe, na które składa się przede wszystkim infrastruktura telekomunikacyjna. Zmiany technologii lub warunków w branży mogą spowodować zmianę szacowanego okresu użytkowania lub wartości tych aktywów. Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Pozostałe wartości niematerialne (takie jak oprogramowanie, systemy informatyczne) oraz rzeczowe aktywa trwałe podlegające amortyzacji są weryfikowane pod kątem utraty wartości co najmniej raz w roku lub w każdym przypadku, gdy zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania. Jeżeli istnieją takie przesłanki, szacuje się wartość odzyskiwalną danego składnika aktywów. Ponadto w przypadku innych wartości niematerialnych, które mają nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności, wartość odzyskiwalna jest szacowana corocznie, czy nie występują przesłanki utraty wartości. Jeśli wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujmowany jest odpis z tytułu utraty wartości.

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe wyceniane są na podstawie najlepszej wiedzy Zarządu i dostępnych informacjach na dzień bilansowy oraz na profesjonalnym osądzie dotyczącym przyszłych wydatków pieniężnych. Szczegółowe informacje na temat rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych przedstawiono w Notach 28, 30 i 39. Zasady polityki rachunkowości dotyczące świadczeń pracowniczych zostały przedstawione w Nocie 7.13.

Leasing

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny zobowiązania z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania: okres leasingu, stopa dyskontowa oraz wykorzystanie opcji przedłużenia. Szczegóły zostały przedstawione w Nocie 7.7.

Stawki amortyzacji

Stawki amortyzacyjne ustalane są na podstawie przewidywanych okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Okresy ekonomicznej użyteczności są weryfikowane przez Grupę corocznie w oparciu o bieżące szacunki. Szczegóły zostały przedstawione w Notach 15 i 17.

Wycena instrumentów zabezpieczających

Instrumenty pochodne wykorzystywane przez Grupę do zabezpieczania przed ryzykiem zmiany stóp procentowych to głównie kontrakty swapu stopy procentowej (IRS). Jeżeli instrument pochodny spełnia kryteria do wyznaczenia jako instrument zabezpieczający, to w zależności od charakteru zabezpieczenia, zmiany jego wartości godziwej ujmowane są albo na bieżąco w rachunku zysków i strat, gdzie kompensują ujęte zmiany wartości godziwej zabezpieczanych aktywów, zobowiązań lub prawdopodobnych przyszłych zobowiązań, albo są ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu, gdy zabezpieczana pozycja jest już ujmowana w sprawozdaniu finansowym. Zmiana wartości godziwej instrumentu pochodnego związana z nieefektywną częścią zabezpieczenia jest ujmowana bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Instrumenty zabezpieczające IRS wyceniane są w wartości godziwej.

Wartość nominalna zabezpieczenia jest skorelowana z planowaną wartością pozycji zabezpieczanej (tzn. pożyczki) i na podstawie tego szacunku część wyceny została uznana za nieefektywną. Może to jednakże ulec zmianie w następnym roku obrotowym.

Instrumenty finansowe wg zamortyzowanego kosztu

Wycena pożyczek od współników zakładała spłatę istotnej części pożyczek w okresie 2027-2030 r. Najistotniejsza spłata w wysokości 1 138 mln zł planowana jest na rok 2030. Pozostała należna kwota zostanie rozliczona w poszczególnych terminach zapadalności kredytów. Harmonogram spłaty bazuje na bieżących oszacowaniach i założeniach kierownictwa i może się zmienić w zależności od przyszłej sytuacji finansowej Grupy.

Na koniec 2025 roku wartość nominalna pożyczki współnika wynosiła 1 081 mln zł, a narosłe odsetki 567,1 mln zł.

Koszty kredytowe związane z niewykorzystanymi transzami i zobowiązaniami finansowymi

Koszty kredytowe związane z niewykorzystanymi transzami kredytowymi wykazywane są w bilansie jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Część kosztów pozyskania finansowania alokowana jest do kredytu w określony sposób i ujmowana według zamortyzowanego kosztu. Część kosztów pozyskania finansowania dotycząca kredytu, który nie został wykorzystany na dzień bilansowy, ujęta jest jako rozliczenia

międzyokresowe czynne, rozliczana w okresie objętym danymi prowizjami i zostanie przypisana do kolejnych transz kredytu w momencie ich uruchomienia.

Zarząd spółki dominującej planuje w przyszłości wykorzystać te dostępne transze, w wyniku czego koszty te zostaną ujęte w nadchodzących latach według zamortyzowanego kosztu.

Podatki

Grupa tworzy rezerwy i rozpoznaje aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, oparty na uzasadnionych szacunkach, na ewentualne skutki kontroli podatkowych w poszczególnych krajach, w których prowadzi działalność oraz na szacowane różnice przejściowe dotyczące ujmowanych aktywów i zobowiązań (w tym z tytułu nabytych jednostek).

Wysokość tych rezerw zależy od różnych czynników, takich jak doświadczenia z poprzednich kontroli podatkowych oraz różnice w interpretacji przepisów podatkowych przez podatnika i właściwy organ podatkowy. Takie różnice w interpretacji mogą dotyczyć wielu różnych kwestii w zależności od warunków panujących w siedzibach podatkowych spółek Grupy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w odniesieniu do niewykorzystanych strat podatkowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na wykorzystanie strat. W celu określenia wysokości aktywów z tytułu podatku odroczonego, które mogą zostać rozpoznane, wymagany jest znacząca ocena kierownictwa, oparta na prawdopodobnym terminie i poziomie przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu oraz przyszłych strategiach planowania podatkowego.

Rezerwa na podatek odroczony ujęta w związku z połączeniem jednostek gospodarczych została obliczona przy założeniu, że zobowiązania podatkowe powstaną w przyszłych okresach. Grupa odnotowała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego (głównie od wartości niematerialnych z wyłączeniem wartości firmy) w związku z ostatnimi dokonanymi akwizycjami.

Grupa nie wykazała aktywów z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych z lat ubiegłych. W spółkach zależnych nie występują dodatnie różnice przejściowe ani możliwości planowania podatkowego, które mogłyby częściowo uzasadnić uznanie tych strat za aktywa z tytułu podatku odroczonego. Na tej podstawie Grupa ustaliła, że nie może wykazywać aktywów z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych z lat ubiegłych.

Dalsze informacje na temat podatków zostały przedstawione w Nocie 12.

7. Informacje o istotnych zasadach polityki rachunkowości

7.1. Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, przekształcone w celu zapewnienia zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości stosowanych dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wprowadza się korekty w celu ujednolicenia ewentualnych odmiennych zasad rachunkowości.

Kontrola zostaje osiągnięta, gdy Grupa jest narażona lub ma prawo do zmiennych zysków z tytułu zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, oraz ma możliwość wpływania na te zyski poprzez sprawowanie władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji.

W szczególności Grupa kontroluje jednostkę, w której dokonano inwestycji wtedy i tylko wtedy, gdy ma:

- władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji (tj. istniejące prawa, które dają mu bieżącą zdolność kierowania odpowiednimi działaniami jednostki, w której dokonano inwestycji),
- ryzyko lub prawa do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, oraz
- możliwość wykorzystania swojej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w celu wpłynięcia na jej zwroty.

Generalnie zakłada się, że większość praw głosu powoduje sprawowanie kontroli. Na poparcie tego założenia oraz w przypadku, gdy Grupa posiada mniej niż większość praw głosu lub podobnych praw w jednostce, w której dokonano inwestycji, Grupa bierze pod uwagę wszystkie istotne fakty i okoliczności przy ocenie, czy posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w tym:

- ustalenia umowne z innymi posiadaczami głosów w jednostce, w której dokonano inwestycji,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych,
- prawa głosu i potencjalne prawa głosu Grupy.

Grupa dokonuje ponownej oceny, czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, jeżeli fakty i okoliczności wskazują, że nastąpiły zmiany jednego lub więcej z trzech elementów kontroli. Konsolidacja jednostki zależnej rozpoczyna się w momencie objęcia przez Grupę kontroli nad jednostką zależną, a kończy się w momencie utraty przez Grupę kontroli nad jednostką zależną. Aktywa,

zobowiązania, przychody i koszty jednostki zależnej nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów od dnia objęcia przez Grupę kontroli do dnia, w którym Grupa przestaje kontrolować jednostkę zależną.

Zysk lub strata oraz każdy składnik pozostałych całkowitych dochodów (OCI) przypisywane są akcjonariuszom Jednostki Dominującej Grupy oraz do udziałów niekontrolujących, nawet jeśli sprawia to, że udziały niekontrolujące mają saldo deficytowe. W razie potrzeby dokonuje się korekt w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych w celu doprowadzenia ich zasad rachunkowości do zgodności z zasadami rachunkowości Grupy. Wszystkie aktywa i zobowiązania wewnątrzgrupowe, kapitał własny, przychody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji pomiędzy członkami Grupy są w całości eliminowane w procesie konsolidacji.

Zmiana udziału w jednostce zależnej, bez utraty kontroli, jest ujmowana jako transakcja kapitałowa.

W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną Grupa wyłącza z bilansu związane z nią aktywa (w tym wartość firmy), zobowiązania, udziały niekontrolujące oraz pozostałe składniki kapitału własnego, a wszelkie powstałe zyski lub straty ujmuje w rachunku zysków i strat. Wszelkie zatrzymane inwestycje są ujmowane według wartości godziwej.

7.2. Połączenia jednostek gospodarczych i wartość firmy

Połączenia jednostek gospodarczych są rozliczane metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako sumę przekazanej zapłaty wycenionej w wartości godziwej na dzień przejęcia oraz kwoty wszelkich udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej. W przypadku każdego połączenia jednostek gospodarczych Grupa dokonuje wyboru, czy wycenić udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej czy w proporcjonalnym udziale w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Koszty związane z przejęciem są ujmowane w kosztach w momencie ich poniesienia i zaliczane do pozostałych kosztów usług zewnętrznych.

W momencie nabycia jednostki gospodarczej Grupa dokonuje oceny przejętych aktywów i zobowiązań finansowych pod kątem odpowiedniej klasyfikacji i przeznaczenia zgodnie z warunkami umowy, okolicznościami ekonomicznymi i istotnymi warunkami na dzień nabycia. Obejmuje to wydzielenie przez jednostkę przejmowaną instrumentów pochodnych wbudowanych w umowy zasadnicze.

Jeżeli połączenie jednostek gospodarczych następuje etapami, wszelkie uprzednio posiadane udziały kapitałowe są ponownie wyceniane według wartości godziwej na dzień przejęcia, a wszelkie wynikające z tego zyski lub straty są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Wszelkie warunkowe zapłaty, które mają być przekazane przez jednostkę przejmującą, będą ujmowane w wartości godziwej na dzień przejęcia. Warunkowe wynagrodzenie, które jest uznane za składnik aktywów lub zobowiązanie będące instrumentem finansowym i objęte zakresem MSSF 9 Instrumenty finansowe, jest wyceniane w wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

Wartość firmy jest początkowo wyceniana według kosztu, stanowiącego nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i kwoty ujętej dla udziałów niekontrolujących oraz wszelkich wcześniejszych posiadanych udziałów nad możliwymi do zidentyfikowania przejętymi aktywami netto i zobowiązaniami. Jeśli wartość godziwa nabytych aktywów netto przekracza łączną kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy prawidłowo zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania oraz dokonuje przeglądu procedur stosowanych do wyceny kwot, które należy ująć na dzień przejęcia. Jeżeli w wyniku ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad przekazaną łączną zapłatą, wówczas zysk jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wyceniana według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Do przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy nabyta w wyniku połączenia jednostek gospodarczych jest od dnia przejęcia przypisywana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne Grupy, od których oczekuje się korzyści z połączenia, niezależnie od tego, czy inne aktywa lub zobowiązania jednostki przejmowanej są przypisane do tych ośrodków.

Jeśli wartość firmy została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, a część działalności w ramach tego ośrodka została zbyta, wartość firmy związana ze zbytą działalnością zostaje włączona do wartości bilansowej tej działalności przy ustalaniu zysku lub straty ze zbycia. Wartość firmy zbywana w takich okolicznościach jest wyceniana na podstawie względnej wartości zbywanej działalności i zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

7.3. Wycena bieżąca i długoterminowa

Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa i zobowiązania w podziale na krótkoterminowe i długoterminowe. Składnik aktywów jest klasyfikowany jako bieżący, gdy:

- oczekuje się, że zostaną zrealizowane lub przeznaczone do sprzedaży lub zużycia w normalnym cyklu operacyjnym,
- utrzymywany jest głównie w celu prowadzenia działalności handlowej,
- których realizacji oczekuje się w ciągu dwunastu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego, lub
- środki pieniężne lub ich ekwiwalent, chyba że występują ograniczenia dotyczące ich wymiany lub wykorzystania do uregulowania zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Wszystkie pozostałe aktywa są klasyfikowane jako trwałe.

Zobowiązanie jest klasyfikowane jako bieżące, gdy:

- oczekuje się, że zostanie ono rozliczone w normalnym cyklu operacyjnym,
- jest utrzymywane głównie w celu prowadzenia działalności handlowej,
- ma być rozliczone w ciągu dwunastu miesięcy po okresie sprawozdawczym, lub
- nie istnieje bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Grupa klasyfikuje wszystkie pozostałe zobowiązania jako długoterminowe.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego zaliczane są do aktywów trwałych i zobowiązań długoterminowych.

7.4. Wycena wartości godziwej

Wartość godziwa to cena, która zostałaby otrzymana z tytułu sprzedaży danego składnika aktywów lub zapłacona z tytułu przeniesienia zobowiązania w standardowej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku w dacie wyceny. Wycena wartości godziwej oparta jest na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania ma miejsce albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania, lub
- w przypadku braku głównego rynku, na najbardziej korzystnym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Główny lub najkorzystniejszy rynek musi być dostępny dla Grupy.

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania ustala się przy zastosowaniu założeń, które uczestnicy rynku wykorzystaliby do wyceny tego składnika aktywów lub zobowiązania, zakładając, że uczestnicy rynku działają w swoim najlepszym ekonomicznym interesie.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do generowania korzyści ekonomicznych poprzez wykorzystanie składnika aktywów w sposób najbardziej optymalny lub poprzez sprzedaż innemu uczestnikowi rynku, który wykorzystałby składnik aktywów w sposób najbardziej optymalny.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie w danych okolicznościach i dla których dostępne są wystarczające dane do wyceny wartości godziwej, maksymalizując wykorzystanie odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalizując wykorzystanie nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa i zobowiązania, dla których wartość godziwa jest mierzona lub ujawniana w sprawozdaniu finansowym, są kategorizowane w ramach hierarchii wartości godziwej, opisanej poniżej, w oparciu o dane wejściowe najniższego poziomu, które są istotne dla wyceny wartości godziwej jako całości:

- Poziom 1 – notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – techniki wyceny, dla których dane wejściowe najniższego poziomu, które są istotne dla wyceny wartości godziwej, są bezpośrednio lub pośrednio obserwowalne,
- Poziom 3 – techniki wyceny, dla których dane wejściowe najniższego poziomu, które są istotne dla wyceny wartości godziwej, są nieobserwowalne.

W przypadku aktywów i zobowiązań, które są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w sposób powtarzalny, Grupa ustala, czy nastąpiły przesunięcia pomiędzy poziomami w hierarchii poprzez ponowną ocenę kategoryzacji (w oparciu o dane wejściowe najniższego poziomu, które są istotne dla wyceny wartości godziwej jako całości) na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

7.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to materialne składniki majątku, przeznaczone do wykorzystania w produkcji lub przy dostawie towarów lub usług, na wynajem na rzecz innych podmiotów, lub do celów administracyjnych, i których przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności wynoszą ponad rok.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia, po odjęciu umorzenia oraz skumulowanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, jeśli występują. Koszty takie obejmują koszty finansowania zewnętrznego długoterminowych projektów budowlanych. Późniejsze nakłady, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty w okresie sprawozdawczym, w którym zostały poniesione. Na koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych składają się nakłady bezpośrednie oraz koszty pośrednie, w szczególności koszty osobowe i inne koszty pracowników (takie jak premie i bonusy) i współpracowników, których można bezpośrednio powiązać z procesem budowy i modernizacji tych aktywów.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową przez szacowany okres ich ekonomicznej użyteczności, co przedstawia poniższa tabela:

Typ	Okres w latach
Obszar sieci biznesowej	17,5
Przewód główny lub kabel dystrybucyjny	21
Infrastruktura telekomunikacyjna – budynki	30
Linia światłowodowa – urządzenia	3 - 5
Analogowy system transmisji radiowej i telewizyjnej	10
Cyfrowy system transmisji radiowej i telewizyjnej	10
Sieć szkieletowa IP – urządzenia (routery, switche)	6
System transmisji danych (CMTS)	8
System dystrybucji sygnałów	13,5
Pole antenowe	22
Modemy kablowe	8
Set Top Box	8
Bramki VOIP	2-5 lat
Centrala telefoniczna – VOIP (Soft switch klasy 4 i 5)	10 lat
Telefony	4 lata

Grunty nie są amortyzowane.

Środki trwałe w budowie obejmują aktywa w trakcie budowy lub montażu i są wyceniane w koszcie pomniejszonym o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do czasu ich ukończenia i oddania do użytkowania.

Pozycja rzeczowych aktywów trwałych oraz wszelkie znaczące części, które zostały początkowo ujęte, są usuwane z bilansu w momencie ich zbycia (tj. w dniu, w którym odbiorca uzyskuje kontrolę nad nimi) lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z ich użytkowania lub zbycia. Wszelkie zyski lub straty wynikające z zaprzestania ujmowania składnika aktywów (obliczone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto a wartością bilansową składnika aktywów) są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów.

Wartości rezydualne, okresy ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego i w razie potrzeby korygowane prospektywnie.

7.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte odrębnie są wyceniane przy początkowym ujęciu w cenie nabycia. Koszt składnika wartości niematerialnych obejmuje cenę zakupu, zniżki i rabaty, a także bezpośrednie nakłady związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania. Kosztem wartości niematerialnych nabytych w wyniku połączenia jednostek gospodarczych jest ich wartość godziwa na dzień przejęcia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Okresy ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych są oceniane jako skończone lub nieokreślone. Koszty wewnętrznie wytworzonych wartości niematerialnych obejmują wszystkie możliwe do bezpośredniego przypisania koszty niezbędne do wytworzenia, wyprodukowania i przygotowania składnika aktywów w taki sposób, aby mógł funkcjonować w sposób zamierzony przez kierownictwo.

Wartości niematerialne o określonym okresie ekonomicznej użyteczności są amortyzowane przez ten okres oraz oceniane pod kątem utraty wartości w każdym przypadku, gdy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości. Okres i metoda amortyzacji składnika wartości niematerialnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Zmiany w oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności lub oczekiwanym sposobie konsumowania przyszłych korzyści ekonomicznych zawartych w składniku aktywów są traktowane jako zmiany okresu lub metody amortyzacji i traktowane jako zmiany wartości szacunkowych. Koszty amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat w tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności (np. znak towarowy) nie są amortyzowane, ale są corocznie poddawane testom na utratę wartości, indywidualnie lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Ocena nieokreślonego okresu użytkowania jest poddawana corocznemu przeglądowi w celu ustalenia, czy nieokreślony okres użytkowania jest nadal uzasadniony. Jeśli nie, zmiana okresu ekonomicznej użyteczności z nieokreślonego na określony jest dokonywana prospektywnie.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia składnika wartości niematerialnych z bilansu są określane jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie usunięcia składnika aktywów z bilansu.

Relacje z klientami zostały zidentyfikowane przez Grupę jako składnik wartości niematerialnych w wyniku spełnienia kryteriów ujęcia w księgach rachunkowych i połączeniach jednostek gospodarczych. Relacje z klientami zostały wycenione na dzień nabycia odpowiednich sieci lub spółek i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej.

Wartości niematerialne amortyzowane metodą liniową przez szacowany okres ich ekonomicznej użyteczności, co przedstawia poniższa tabela:

Typ	Okres w latach
Oprogramowanie	2-5
Koszty pozyskania i utrzymania abonentów („SARC”)	2
Prawa autorskie	10-16
Pozostałe	2-5

Wartości niematerialne amortyzowane przy wykorzystaniu metody zmniejszającego się salda opisane w tabeli poniżej:

Typ	Okres w latach
Relacje z klientami	17

7.7. Leasing

Ustalenie, czy umowa jest leasingiem (lub obejmuje leasing), opiera się na treści umowy w momencie rozpoczęcia leasingu. Umowa jest lub obejmuje leasing, jeżeli spełnienie warunków umowy jest uzależnione od użytkowania określonego składnika (lub składników) aktywów, a umowa przekazuje prawo do użytkowania tego składnika (lub składników), nawet jeżeli ten składnik (lub te składniki) nie są wyraźnie określone w umowie.

Grupa jako leasingobiorca

Grupa jest stroną umów leasingowych związanych z użytkowaniem:

- użytkowanie wieczyste gruntu,
- gruntu,
- obszar infrastruktury technicznej,
- światłowodów,
- budynków i budowli,
- samochody,
- Sprzęt informatyczny.

Grupa uznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu na dzień rozpoczęcia leasingu. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest początkowo wyceniany według kosztu, który obejmuje początkową wycenę zobowiązania z tytułu leasingu, skorygowaną o wszelkie opłaty leasingowe uiszczone do dnia rozpoczęcia leasingu lub wcześniej, powiększoną o wszelkie początkowe koszty bezpośrednie oraz szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów lub miejsca, w którym się on znajduje, pomniejszoną o wszelkie zachęty z tytułu leasingu.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest następnie amortyzowany metodą liniową od dnia rozpoczęcia do końca okresu ekonomicznej użyteczności składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Szacowane okresy ekonomicznej użyteczności aktywów z tytułu prawa do użytkowania ustalane są na tych samych zasadach, co w przypadku rzeczowych aktywów trwałych.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest początkowo wyceniane w wartości bieżącej opłat leasingowych, które nie zostaną uiszczone w dniu rozpoczęcia leasingu, zdyskontowanych przy użyciu stopy procentowej wynikającej z umowy leasingu lub, jeżeli nie można jej łatwo ustalić, krańcowej stopy procentowej kredytu Grupy. Grupa generalnie wykorzystuje jako stopę dyskontową swoją krańcową stopę procentową.

Płatności leasingowe uwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- płatności stałe, w tym płatności zasadniczo stałe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stopy, początkowo wyceniane przy zastosowaniu indeksu lub stopy z dnia rozpoczęcia,
- kwoty, których wypłaty oczekuje się w ramach gwarancji wartości rezydualnej, oraz
- ceny wykonania opcji zakupu, co do której istnieje uzasadniona pewność, że Grupa ją wykona, opłat leasingowych w opcjonalnym okresie odnowienia, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że Grupa wykona opcję przedłużenia, oraz kar za przedterminowe rozwiązanie umowy leasingowej, chyba że istnieje uzasadniona pewność, że Grupa nie rozwiąże umowy przed terminem.

Grupa dla każdej umowy leasingu ustala okres leasingu jako nieodwoływalny okres leasingu wraz z okresami objętymi opcją przedłużenia leasingu, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz okresami objętymi opcją zakończenia leasingu, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia dokonanych opłat leasingowych, oraz
- ponowna wycena wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia ponownej oceny lub modyfikacji leasingu.

Leasing krótkoterminowy oraz leasing aktywów o niskiej wartości

Grupa zdecydowała się nie ujmować aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązań z tytułu leasingu dla:

- leasingu krótkoterminowego, tj. leasingu, którego okres trwania wynosi 12 miesięcy lub mniej,
 - aktywa o niskiej wartości tj. aktywa, w których składnik aktywów bazowych ma niską wartość i nie jest przedmiotem podnajmu.
- Grupa ocenia wartość bazowego składnika aktywów w oparciu o wartość składnika aktywów w momencie, gdy jest on nowy, niezależnie od wieku przedmiotu leasingu. Próg ustalony dla Grupy do oceny, że składnik aktywów jest niskiej wartości wynosi 20 tys. zł.

W przypadku zastosowania powyższych zwolnień, Grupa ujmuje opłaty leasingowe związane z tymi umowami jako koszt metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Leasing sieci kanalizacyjnej

Grupa stwierdziła, że umowy leasingu dotyczące kanalizacji na potrzeby przyłączy kablowych nie kwalifikują się do MSSF 16 ze względu na brak zidentyfikowanego składnika aktywów. Ze względu na charakter tych umów oraz fakt, że aktywa te są wykorzystywane również przez innych operatorów, Grupa nie posiada predefiniowanej lokalizacji dla tych aktywów. W związku z tym Grupa uznała, że takie systemy kanalizacyjne nie kwalifikują się pod MSSF 16, stąd w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym umowy leasingu kanalizacji ujmowane są jako koszt w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

Okres leasingu dla umów z opcją przedłużenia

Grupa ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres najmu, obejmujący okresy, w których przysługuje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja ta zostanie wykonana, oraz obejmujący okresy, w których przysługuje opcja zakończenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że opcja ta nie zostanie wykonana.

Okres leasingu dla umów na czas nieokreślony

Grupa posiada umowy leasingu zawarte na czas nieokreślony oraz umowy, które przekształciły się w umowy na czas nieokreślony w sytuacjach przewidzianych przez Kodeks Cywilny, w których obie strony posiadają opcję wypowiedzenia. Przy ustalaniu okresu leasingu Grupa określa okres wykonalności umowy. Umowy leasingowe przestają być wykonalne, jeśli leasingobiorca i leasingodawca mają prawo rozwiązać umowę bez konieczności uzyskania zgody drugiej strony, bez ponoszenia kar większych niż nieistotne. Grupa ocenia istotność tych szeroko rozumianych kar, tj. poza kwestiami stricte umownymi lub finansowymi, uwzględnia wszelkie inne istotne czynniki ekonomiczne zniechęcające do rozwiązania umowy (np. istotne inwestycje w przedmiot leasingu, dostępność alternatywnych rozwiązań, koszty relokacji). Jeżeli ani Grupa jako leasingobiorca, ani jako leasingodawca nie poniesie istotnej kary za wypowiedzenie umowy (rozumianej szeroko), umowa leasingowa przestaje być wykonalna, a jej okres stanowi okres wypowiedzenia. Natomiast w sytuacji, w której jedna ze stron – zgodnie z profesjonalnym osądem – ma ponieść istotną karę za wypowiedzenie umowy (rozumiane szeroko), Grupa określa okres leasingu jako wystarczająco pewny (lub okres, przez który można z wystarczającą pewnością założyć, że umowa będzie trwała).

W przypadku umów na czas nieokreślony Grupa przyjęła okres leasingu zgodny z pozostałym okresem ekonomicznej użyteczności sieci. W opinii Zarządu Grupy (według najlepszej wiedzy i szacunków) jest to najbardziej prawdopodobny okres trwania umów na czas nieokreślony.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy

Grupa nie jest w stanie łatwo ustalić stopy procentowej dla umów leasingu, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową Grupy. Jest to stopa procentowa, jaką Grupa musiałaby zapłacić, aby pożyczyć na podobny okres, w tej samej walucie i z podobnym zabezpieczeniem, środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości jak składnik aktywów ze względu na prawo do użytkowania w podobnym środowisku ekonomicznym. Jako stopę dyskontową Grupa zastosowała średnią stopę procentową dla istniejącego zadłużenia finansowego Grupy. Według Zarządu Grupy (zgodnie z najlepszą wiedzą i szacunkami) jest to

stopa najbardziej zbliżona do stopy procentowej, po której Grupa musiałaby pożyczyć środki niezbędne do zakupu aktywów na podobny okres i w podobnych warunkach ekonomicznych.

7.8. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości danego składnika aktywów. W przypadku wystąpienia przesłanek lub konieczności przeprowadzenia corocznego testu na utratę wartości danego składnika aktywów, Grupa dokonuje oszacowania jego wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia składnika aktywów lub jednostki wypracowującej środki pieniężne (CGU) oraz jego wartości użytkowej. Wartość odzyskiwalną ustala się dla pojedynczego składnika aktywów, chyba że składnik ten nie generuje wpływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od wpływów pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów. Gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub CGU przekracza jego wartość odzyskiwalną, uznaje się, że nastąpiła utrata wartości i dokonuje się odpisu do wartości odzyskiwalnej.

Przy szacowaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Przy ustalaniu wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia brane są pod uwagę ostatnie transakcje rynkowe. Jeżeli nie można zidentyfikować takich transakcji, stosuje się odpowiedni model wyceny. Kalkulacje te są potwierdzane przez mnożniki wyceny, notowane ceny akcji spółek publicznych lub inne dostępne wskaźniki wartości godziwej.

Grupa opiera swoje kalkulacje dotyczące utraty wartości na szczegółowych budżetach i prognozach, które są przygotowywane oddzielnie dla każdego CGU Grupy, do którego przypisane są poszczególne aktywa. Te budżety i obliczenia prognoz obejmują zazwyczaj okres pięciu lat. Dla dłuższych okresów oblicza się długoterminową stopę wzrostu i stosuje się ją do projekcji przyszłych przepływów pieniężnych po piątym roku.

Odpisy z tytułu utraty wartości działalności kontynuowanej, w tym odpisy z tytułu utraty wartości zapasów, ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w kategoriach kosztów zgodnych z funkcją składnika aktywów, w przypadku którego nastąpiła utrata wartości. W przypadku aktywów z wyłączeniem wartości firmy, na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że uprzednio ujęte odpisy z tytułu utraty wartości już nie istnieją lub uległy zmniejszeniu. Jeżeli istnieją takie przesłanki, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej aktywów lub CGU. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący odwraca się tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana założeń przyjętych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. Odwrócenie jest ograniczone do tego stopnia, że wartość bilansowa składnika aktywów nie przekracza jego wartości odzyskiwalnej ani wartości bilansowej, która zostałaby ustalona po odjęciu umorzenia, gdyby w ubiegłych latach nie ujęto żadnego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Takie odwrócenie ujmowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

Następujące aktywa posiadają specyficzne cechy, dla których przeprowadza się testy na utratę wartości:

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności są testowane pod kątem utraty wartości corocznie na dzień 31 grudnia, odpowiednio na poziomie CGU, oraz gdy okoliczności wskazują na możliwość utraty wartości bilansowej.

7.9. Instrumenty finansowe

Instrument finansowy to każdy kontrakt, który powoduje powstanie składnika aktywów finansowych jednej jednostki i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego drugiej jednostki.

7.9.1. Aktywa finansowe

Ujęcie początkowe i wycena

Aktywa finansowe są klasyfikowane w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (OCI) oraz w wartości godziwej przez wynik finansowy. Klasyfikacja aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia zależy od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych oraz modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania nimi. Model biznesowy Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi polega na utrzymywaniu aktywów finansowych w celu uzyskania wynikających z umowy przepływów pieniężnych, a nie na sprzedaży aktywów finansowych w celu wygenerowania przepływów pieniężnych.

Nabycie lub sprzedaż aktywów finansowych, które wymagają dostarczenia aktywów w terminie określonym przepisami lub przyjętym zwyczajowo na rynku (transakcje regularne), ujmuje się w dniu zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa zobowiązuje się do nabycia lub sprzedaży składnika aktywów.

Wszystkie aktywa finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można przypisać do nabycia składnika aktywów finansowych.

Aby składnik aktywów finansowych mógł być klasyfikowany i wyceniany według zamortyzowanego kosztu, musi powodować przepływy pieniężne będące „wyłącznie płatnościami kapitału i odsetek (SPPI)” od niespłaconej kwoty głównej. Ocena ta jest określana jako test SPPI i jest wykonywana na poziomie urzędzenia.

Późniejsza wycena

Dla celów późniejszej wyceny, aktywa finansowe są klasyfikowane w czterech kategoriach:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez OCI z możliwością odzysku skumulowanych zysków i strat (instrumenty dłużne),
- aktywa finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez OCI, bez możliwości odzyskania skumulowanych zysków i strat w momencie wyłączenia z bilansu (instrumenty kapitałowe),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe Grupy obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa z tytułu umów, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, i pozostałe aktywa finansowe.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (instrumenty dłużne)

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych w celu uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- warunki umowne dotyczące składnika aktywów finansowych powodują wystąpienie w określonym czasie przepływów pieniężnych, którymi są wyłącznie spłata kapitału i odsetek od niespłaconego kapitału.

W kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Grupa klasyfikuje:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- kredyty utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Przychody z tytułu odsetek obliczane są metodą efektywnej stopy procentowej i wykazywane są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji przychodów finansowych.

Wyśięgowanie

Składnik aktywów finansowych (lub, jeśli ma to zastosowanie, część składnika aktywów finansowych lub część grupy podobnych aktywów finansowych) jest wyśięgowywany bilansu, gdy:

- Wygasły prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów
- Grupa przeniosła swoje prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów lub przyjęła na siebie zobowiązanie do wypłaty otrzymanych przepływów pieniężnych w całości bez istotnej zwłoki na rzecz strony trzeciej w ramach umowy „przechodniej” oraz albo (a) Grupa przeniosła zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane ze składnikiem aktywów, albo (b) Grupa nie przeniosła ani nie zachowała zasadniczo całego ryzyka i korzyści związanych ze składnikiem aktywów, ale przeniosła kontrolę nad składnikiem aktywów.

Jeżeli Grupa przeniosła prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego lub zawarła umowę w sprawie przekazywania przychodów pieniężnych (*pass-through*), a jednocześnie nie przeniosła ani nie zachowała zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści wynikających z własności ani nie przeniosła kontroli nad aktywem, dany składnik aktywów ujmuje się w stopniu, w jakim Grupa zachowała zaangażowanie w nim.

W takich przypadkach Grupa ujmuje również związane z tym zobowiązanie. Przeniesiony składnik aktywów i związane z nim zobowiązanie są wyceniane w sposób odzwierciedlający prawa i obowiązki, które Grupa zachowała. Dalsze zaangażowanie, które przybiera formę gwarancji na przeniesiony składnik aktywów, wycenia się według niższej z dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej składnika aktywów i maksymalnej kwoty zapłaty, której zwrotu Grupa mogłaby zażądać. Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa uznaje odpis na oczekiwane straty kredytowe (ECL) dla wszystkich instrumentów dłużnych, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. ECL opiera się na różnicy pomiędzy umownymi przepływami pieniężnymi należnymi zgodnie z

umową a wszystkimi przepływami pieniężnymi, które Grupa spodziewa się otrzymać, zdyskontowanymi według przybliżonej pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Oczekiwane przepływy pieniężne będą obejmowały przepływy pieniężne ze sprzedaży posiadanych zabezpieczeń lub innych zabezpieczeń kredytowych, które są integralną częścią warunków umowy.

ECL ujmuje się w dwóch etapach. W przypadku zaangażowań kredytowych, dla których nie nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, ECL jest tworzona dla strat kredytowych wynikających ze zdarzeń niewykonania zobowiązania, które są możliwe w ciągu najbliższych 12 miesięcy (12-miesięczna ECL). W przypadku zaangażowań kredytowych, dla których od momentu początkowego ujęcia nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego, wymagane jest utworzenie odpisu aktualizującego na straty kredytowe oczekiwane w pozostałym okresie życia ekspozycji, niezależnie od terminu niewykonania zobowiązania (ang. lifetime ECL).

Dla należności z tytułu dostaw i usług i aktywów z tytułu umów Grupa stosuje uproszczone podejście do obliczania ECL. W związku z tym Grupa nie śledzi zmian w zakresie ryzyka kredytowego, lecz na każdy dzień bilansowy dokonuje odpisu aktualizującego wartość strat w oparciu o dożywnie ECL. Grupa ustaliła macierz rezerw, która opiera się na historycznych doświadczeniach w zakresie strat kredytowych, skorygowanych o czynniki przyszłościowe charakterystyczne dla dłużników i otoczenia gospodarczego.

Grupa może uznać składnik aktywów finansowych za niewykonany, jeśli informacje wewnętrzne lub zewnętrzne wskazują, że jest mało prawdopodobne, aby Grupa otrzymała w całości niespłacone kwoty wynikające z umowy, bez uwzględnienia jakichkolwiek zabezpieczeń kredytowych posiadanych przez Grupę. Składnik aktywów finansowych jest odpisywany, gdy nie ma uzasadnionych oczekiwań co do odzyskania wynikających z umowy przepływów pieniężnych.

Grupa ocenia oczekiwane straty kredytowe dotyczące instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy istnieją przesłanki utraty wartości.

Do czynników decydujących o utracie wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się:

- niewykonanie lub przekroczenie terminu płatności przez dłużnika, przy czym Grupa regularnie monitoruje zdolność dłużników do spłaty zadłużenia,
- restrukturyzacja kwoty należnej Grupie na warunkach, których Grupa nie rozważałaby w innym przypadku,
- przesłanki świadczące o tym, że dłużnik lub emitent ogłosi upadłość,
- zniknięcie aktywnego rynku dla danego papieru wartościowego,
- w przypadku inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe, obiektywnym dowodem utraty wartości jest znaczny lub przedłużający się spadek wartości godziwej poniżej kosztu.

Przy ocenie utraty wartości dla grup aktywów Grupa wykorzystuje trendy historyczne do oszacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości i terminu płatności oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy obecne warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, że rzeczywisty poziom strat będzie znacząco różnił się od poziomu strat wynikającego z oceny trendów historycznych.

7.9.2. Zobowiązania finansowe

Ujęcie początkowe i wycena

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane w momencie początkowego ujęcia odpowiednio jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, kredyty i pożyczki, zobowiązania lub jako instrumenty pochodne wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające w ramach efektywnego zabezpieczenia.

Wszystkie zobowiązania finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej, a w przypadku kredytów i pożyczek oraz zobowiązań – po potrąceniu bezpośrednio przypisanych kosztów transakcji.

Zobowiązania finansowe Grupy obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu, oraz pochodne instrumenty finansowe.

Późniejsza wycena

Wycena zobowiązań finansowych zależy od ich klasyfikacji, jak podano poniżej:

Kredyty i pożyczki

Oprocentowane kredyty i pożyczki (w tym pożyczki od współników) są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody EIR. Zyski i straty są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat, gdy zobowiązania są usuwane z bilansu, jak również w procesie amortyzacji EIR.

Zamortyzowany koszt oblicza się poprzez uwzględnienie dyskonta lub premii z tytułu nabycia oraz opłat lub kosztów stanowiących integralną część EIR. Amortyzacja EIR jest ujmowana jako koszty finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

Kategoria ta dotyczy generalnie oprocentowanych kredytów i pożyczek. Więcej informacji znajduje się w Nocie 26 i Nocie 27.

Zobowiązania finansowe wyznaczone przy pierwszym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyznaczone na dzień początkowego ujęcia i tylko wtedy, gdy spełnione są kryteria określone w MSSF 9. Grupa nie wyznaczyła żadnego zobowiązania finansowego jako wycenianego w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Wyksięgowanie

Zobowiązanie finansowe jest wyksięgowywane z bilansu, gdy obowiązek wynikający z tego zobowiązania został wypełniony, umorzony lub wygaś. W przypadku, gdy istniejące zobowiązanie finansowe zostaje zastąpione innym, pochodzącym od tego samego pożyczkodawcy, na zasadniczo różnych warunkach, lub gdy warunki istniejącego zobowiązania zostają w istotny sposób zmodyfikowane, taką wymianę lub modyfikację traktuje się jako wyksięgowanie z bilansu pierwotnego zobowiązania i ujęcie nowego. Różnica w odpowiednich wartościach bilansowych jest ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat.

7.9.3. Kompensowanie instrumentów finansowych

Aktywa i zobowiązania finansowe są kompensowane, a kwota netto wykazywana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jeżeli istnieje aktualnie wymagalny tytuł prawny do kompensaty ujętych kwot oraz istnieje zamiar rozliczenia na zasadzie netto, jednoczesnej realizacji aktywów i rozliczenia zobowiązań.

7.9.4. Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń

Ujęcie początkowe i późniejsza wycena

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe, takie jak swapy procentowe, w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem stopy procentowej.

Takie pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej w dniu zawarcia kontraktu pochodnego, a następnie ponownie wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa finansowe, gdy wartość godziwa jest dodatnia, a jako zobowiązania finansowe, gdy wartość godziwa jest ujemna.

Wszelkie zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych są ujmowane bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat, z wyjątkiem efektywnej części zabezpieczenia przepływów pieniężnych, która jest ujmowana w OCI, a następnie przenoszona do sprawozdania z zysków lub strat, gdy pozycja zabezpieczana ma wpływ na rachunek zysków i strat.

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń zabezpieczenia są klasyfikowane jako:

- zabezpieczenie przepływów pieniężnych – gdy zabezpiecza się narażenie na zmienność przepływów pieniężnych, które można przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wysoce prawdopodobną planowaną transakcją lub ryzykiem walutowym wynikającym z nieujętego stałego zobowiązania,

W momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego, Grupa wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, do którego chce stosować rachunkowość zabezpieczeń, a także cel i strategię zarządzania ryzykiem w celu ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja obejmuje identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka oraz sposób, w jaki jednostka będzie oceniać efektywność zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu narażenia na zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Oczekuje się, że takie zabezpieczenia będą wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych i ocenia się je na bieżąco w celu stwierdzenia, czy były wysoce skuteczne w okresach sprawozdawczych, na które zostały wyznaczone.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Efektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w OCI w rezerwie na zabezpieczenie przepływów pieniężnych, natomiast nieefektywną część ujmuje się niezwłocznie w sprawozdaniu z zysków lub strat. Rezerwa na zabezpieczenie przepływów pieniężnych jest korygowana do niższej z dwóch wartości: skumulowanego zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym oraz skumulowanej zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Dla wszystkich innych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, kwota zakumulowana w OCI jest przenoszona do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczane przepływy pieniężne wpływają na zysk lub stratę.

Jeśli zaprzestaje się stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, kwota, która została zakumulowana w OCI, musi pozostać w zakumulowanym OCI, jeśli nadal oczekuje się wystąpienia zabezpieczanych przyszłych przepływów pieniężnych. W przeciwnym razie kwota ta zostanie niezwłocznie przeniesiona do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania. Po

zaprzestaniu, gdy wystąpią zabezpieczone przepływy pieniężne, wszelkie kwoty pozostające w zakumulowanym OCI muszą być rozliczane w zależności od charakteru transakcji bazowej, jak opisano powyżej.

7.10. Zapasy

Zapasy wyceniane są według niższej z dwóch wartości: kosztu wytworzenia i wartości netto możliwej do uzyskania.

Koszty poniesione w celu doprowadzenia każdego produktu do jego obecnego miejsca i stanu są rozliczane w następujący sposób:

- surowce – koszt w oparciu o zasadę FIFO (ang. first in, first out),
- wyroby gotowe i produkcja w toku – koszt materiałów bezpośrednich i robocizny oraz część kosztów ogólnych produkcji w oparciu o normalną zdolność operacyjną.

Wartość netto możliwa do uzyskania to szacunkowa cena sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacunkowe koszty realizacji i szacunkowe koszty niezbędne do dokonania sprzedaży.

7.11. Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe

Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o terminie zapadalności do trzech miesięcy.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku na rachunkach VAT.

Dla celów skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z gotówki i depozytów krótkoterminowych, zgodnie z powyższą definicją.

7.12. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Jeżeli Grupa spodziewa się, że część lub całość rezerwy zostanie zwrócona, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty związane z rezerwą są prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat po potrąceniu wszelkich zwrotów.

7.13. Świadczenia pracownicze

Świadczenia emerytalne wypłacane są jako jednorazowe świadczenie po przejściu na emeryturę. Wysokość tych świadczeń zależy od liczby lat zatrudnienia i przeciętnego wynagrodzenia. Grupa tworzy rezerwę na świadczenia emerytalne w celu przyporządkowania kosztów tych świadczeń do okresów, których dotyczą. Zgodnie z MSR 19, świadczenia emerytalne są programem określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bilansowa zobowiązań Grupy wynikających z tych świadczeń jest obliczana na każdy dzień bilansowy. Saldo tych zobowiązań jest równe zdyskontowanym płatnościom, które zostaną dokonane w przyszłości oraz uwzględnia rotację pracowników i dotyczy okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji pracowników oparte są na danych historycznych.

7.14. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne oraz że kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób, niezależnie od terminu dokonania płatności. Przychody wycenia się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, z uwzględnieniem umownie określonych warunków płatności oraz z wyłączeniem podatków lub ceł. Przed ujęciem przychodu muszą być również spełnione szczególne kryteria ujmowania opisane poniżej.

7.14.1. Przychody z tytułu umów z klientami

Przychody z działalności Grupy są ujmowane i prezentowane zgodnie z MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

Grupa ujmuje przychody w sposób odzwierciedlający przeniesienie na klientów przyrzeczonych dóbr lub usług, w kwocie stanowiącej wynagrodzenie, do którego Grupa spodziewa się nabyć prawo w zamian za te dobra lub usługi (cenę transakcyjną). Przychody są ujmowane w momencie lub w miarę, gdy Grupa wypełnia obowiązek wykonania świadczenia poprzez przeniesienie kontroli nad przyrzeczonym dobrem lub usługą (tj. aktywem) na klienta. Przeniesienie składnika aktywów następuje w momencie (lub w miarę) uzyskania przez klienta kontroli nad tym składnikiem.

Przychody Grupy z tytułu umów z klientami indywidualnymi obejmują głównie przychody z tytułu usług telekomunikacyjnych telefonii stacjonarnej i komórkowej. Usługi te mogą być świadczone jako odrębne usługi, albo klienci mogą wybierać różne pakiety konwergentne łączące odmienne taryfy usług mobilnych i stacjonarnych. Wynagrodzenie za pakiet (tzn. cena transakcyjna) przypisywane jest do

poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia wynikających z umowy (np. do poszczególnych usług w pakietach), i ujmowane jako przychód w momencie spełnienia każdego z tych obowiązków, czyli w momencie przeniesienia kontroli nad daną usługą na klienta.

Produkty i usługi	Rodzaj, termin spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia oraz istotne warunki płatności
Usługi telekomunikacji stacjonarnej i komórkowej	Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe są fakturowane w okresach miesięcznych. Grupa uznaje przychody w miarę świadczenia usług. Płatność jest wymagana wkrótce po dacie wystawienia faktury. W przypadku niektórych ofert handlowych, w których klienci nie płacą za usługi przez pewien okres w zamian za podpisanie umowy na czas określony (zachęty czasowe), całkowite przychody uzyskane w ramach umowy są rozłożone na okres obowiązywania umowy.
Pakiety konwergentne i inne pakiety	W przypadku pakietów konwergentnych i innych pakietów, takich jak sprzedaż różnych taryf usług, Grupa ujmuje poszczególne produkty i usługi oddzielnie, jeżeli są one odrębne – tzn. jeżeli usługę można oddzielnie zidentyfikować od innych pozycji pakietu i jeżeli klient może z niej skorzystać. Cena transakcyjna jest alokowana pomiędzy zobowiązaniami do wykonania świadczenia w pakiecie na podstawie względnych jednostkowych cen sprzedaży. Jednostkowe ceny sprzedaży usług w pakiecie ustalone są na podstawie obserwowalnej ceny (cenniki jednostkowe). Jeśli obserwowalna cena nie jest dostępna, szacuje się je przy użyciu metody koszt plus oczekiwana marża. W przypadku niektórych ofert handlowych, w których klienci nie płacą za usługi przez pewien okres w zamian za podpisanie umowy na czas określony (zachęty czasowe), całkowite przychody uzyskane w ramach umowy są rozłożone na okres obowiązywania umowy.
Oplaty za przyłączenie i instalację	Przychody z tytułu przyłączenia nowych abonentów do stacjonarnej sieci telekomunikacyjnej stanowią przychody uzyskane z tytułu zafakturowanych opłat za przyłączenie nowych abonentów oraz kosztów instalacji. Biorąc pod uwagę, że opłaty za podłączenie i instalację można rozdzielić na możliwe do zidentyfikowania składniki, przychody są rozpoznawane w momencie podłączenia użytkownika do sieci. Opłaty za podłączenie i instalację są naliczane i płacone wraz z pierwszą fakturą za abonament usług.
Leasing sprzętu	Przychody z tytułu leasingu sprzętu ujmowane są metodą liniową przez okres trwania umowy leasingu, z wyjątkiem leasingu finansowego, w przypadku którego przychód ze sprzedaży środków trwałych, równy inwestycji leasingowej netto, ujmowany jest w momencie rozpoczęcia najmu, a przychód finansowy ujmowany jest przez okres najmu.
Inne usługi	Usługi nabywane poza umową (np. dodatki) traktowane są jako odrębna umowa i rozpoznawanie przychodów z tego tytułu odbywa się na podstawie faktycznego wykorzystania. Opłaty za dodatki są rozliczane i opłacane razem z fakturą za abonament usługi w danym okresie.
Sprzedaż towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów są ujmowane w momencie, gdy Grupa przekazuje nabywcy istotne korzyści wynikające z własności tych aktywów i nie jest już trwale zaangażowana w zarządzanie przekazanymi aktywami lub sprawowanie nad nimi efektywnej kontroli, co ma zwykle miejsce w momencie dostawy. Przychody ze sprzedaży towarów stanowią (i) sprzedaż sprzętu stronom zewnętrznym, (ii) przychody z projektów infrastrukturalnych oraz (iii) inne różne przychody. Przychody ze sprzedaży wszystkich materiałów stanowią detaliczną sprzedaż sprzętu mobilnego i stacjonarnego, z wyłączeniem sprzedaży sprzętu związanego ze świadczeniem usług informatycznych i integracyjnych.

7.14.2. Koszty umów z klientami - koszty pozyskania i utrzymania abonentów

Grupa ujmuje jako składnik aktywów krańcowe koszty uzyskania kontraktu, jeśli jednostka spodziewa się odzyskać te koszty. Koszty krańcowe uzyskania umowy to koszty, które jednostka ponosi w celu uzyskania umowy z klientem, a których nie poniosłaby, gdyby nie uzyskała umowy.

Koszty umowy - koszty pozyskania i utrzymania abonentów (SARC - Subscribed Acquisition and Retention Costs) kapitalizowane jako koszty przyrostowe uzyskania kontraktu obejmują prowizje sprzedażowe dotyczące umów z pozyskanymi lub utrzymanymi abonentami.

Koszty umów obejmują prowizje od sprzedaży dla agentów zewnętrznych i własnych pracowników sprzedaży, które można bezpośrednio przypisać do nabytego lub utrzymanego kontraktu. Koszty umowy są prezentowane jako aktywa trwałe, ponieważ oczekuje się, że korzyści ekonomiczne z tych aktywów zostaną osiągnięte w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy. W pozostałych przypadkach, w tym w przypadku innych kosztów pozyskania kontraktów, które nie mają charakteru inkrementalnego, takich jak stałe wynagrodzenie pracowników sprzedaży czy koszty reklamy, promocji, sponsoringu, komunikacji i marketingu marki, koszty te są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie ich poniesienia.

Skapitalizowane prowizje są amortyzowane metodą liniową, która jest zgodna z przekazaniem klientowi usług w momencie rozpoznania związanych z nimi przychodów (zob. Nota 17).

Koszty pozyskania i utrzymania klientów związane z umowami abonenckimi są kapitalizowane i ujmowane w miarę upływu czasu przez średni okres trwania umowy abonenckiej, który został oszacowany na 24 miesiące.

Skapitalizowane koszty kontraktów ulegają utracie wartości, jeśli rzeczywisty średni czas trwania relacji staje się znacząco krótszy niż pierwotnie zakładany, co jest łącznym efektem wzrostu liczby przedterminowych wypowiedzeń kontraktów i spadku liczby przedłużeń kontraktów. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu kosztów umowy przewyższa pozostałą kwotę zapłaty, którą Grupa spodziewa się otrzymać w zamian za dobra lub usługi, których składnik aktywów dotyczy, pomniejszoną o koszty, które są bezpośrednio związane z dostarczeniem tych dóbr lub usług i które nie zostały ujęte jako koszty.

7.14.3. Aktywa z tytułu umów

Aktywa z tytułu umów to prawo Grupy do otrzymania wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Grupa przekazała klientowi, gdy prawo to jest uwarunkowane czymś innym niż upływ czasu (na przykład dostarczeniem innych elementów umowy). Grupa rozpoznaje aktywa z tytułu umów głównie z umów, w których występują usługi świadczone w czasie z okresami o obniżonej cenie. Grupa uznaje aktywa z tytułu umów za obrotowe, ponieważ oczekuje się, że zostaną one zrealizowane w normalnym cyklu operacyjnym.

7.14.4. Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu umów obejmują zobowiązanie Grupy do przekazania towarów lub usług klientowi, za które Grupa otrzymała zapłatę od klienta końcowego lub kwotę należną. Grupa rozpoznaje zobowiązanie z tytułu umów głównie z tytułu umów, w których płatność otrzymywana jest z góry, natomiast przychody są odraczane.

7.15. Dotacje rządowe

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadnione przekonanie, że dotacja zostanie otrzymana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Jeżeli dotacja dotyczy pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób systematyczny w okresach, w których ponoszone są związane z nią koszty, które ma ona kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, jest ona prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychód przyszłych okresów, który jest ujmowany jako przychód w równych kwotach przez przewidywany okres użytkowania związanego z nim składnika aktywów. Gdy Grupa otrzymuje dotacje do aktywów niepieniężnych, składnik aktywów i dotacja są ujmowane w wartości nominalnej i uwalniane do zysku lub straty w ciągu przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składnika aktywów, w oparciu o schemat konsumpcji korzyści ze składnika aktywów w równych rocznych ratach.

7.16. Podatki

Podatek bieżący

Aktywa i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący wycenia się w wysokości kwot przewidywanych do odzyskania od organów podatkowych lub zapłacenia na ich rzecz (lub odpowiednio należności od organów podatkowych), w oparciu o stawki podatku dochodowego oraz zgodnie z przepisami podatkowymi, które prawnie lub faktycznie obowiązują na dzień bilansowy.

Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w sprawozdaniu z zysków lub strat. Kierownictwo okresowo ocenia stanowiska zajęte w zeznaniach podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których obowiązujące przepisy podatkowe podlegają interpretacji i w razie potrzeby tworzy odpowiednie rezerwy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej podatek odroczony jest ujmowany metodą zobowiązań bilansowych w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest tworzona dla wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy, składnika aktywów lub zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową; oraz
- w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i udziałach we wspólnych przedsięwzięciach, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, przeniesienia niewykorzystanych ulg podatkowych oraz przeniesienia niewykorzystanych strat podatkowych w zakresie, w jakim jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, przeniesienie niewykorzystanych ulg podatkowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczący ujemnych różnic przejściowych powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową; oraz
- w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie różnic przejściowych.

Wartość bilansowa aktywów z tytułu podatku odroczonego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega zmniejszeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego. Nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i są ujmowane w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały lub obowiązywały w sposób istotny na dzień bilansowy.

Podatek odroczony dotyczący pozycji ujętych poza zyskiem lub stratą ujmuje się również poza zyskiem lub stratą: w pozostałych całkowitych dochodach - jeżeli dotyczy pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach, lub w kapitale własnym - jeżeli dotyczy pozycji ujętych w kapitale własnym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane wtedy i tylko wtedy, gdy istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku z rezerwami z tytułu bieżącego podatku oraz gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nakładanego przez te same organy podatkowe.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa ujmuje się po pomniejszeniu o kwotę podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- jeżeli podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organu podatkowego, wówczas podatek od towarów i usług jest ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozycja pozostałych należności lub zobowiązań.

Niepewne stanowisko podatkowe

Jeżeli według oceny Grupy jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują niepewne traktowanie w zakresie podatkowym lub grupę niepewnego traktowania w zakresie podatkowym, Grupa ustala dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę

opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe i niewykorzystane ulgi podatkowe oraz stawki podatkowe, po uwzględnieniu w zeznaniu podatkowym zastosowanego lub planowanego podejścia do opodatkowania.

Jeżeli Grupa stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, aby organy podatkowe zaakceptowały niepewne traktowanie w zakresie podatkowy lub grupę niepewnego traktowania w zakresie podatkowym, Grupa uwzględni wpływ tej niepewności przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub stawek podatkowych. Grupa rozlicza ten efekt za pomocą następujących metod:

- określenie najbardziej prawdopodobnej kwoty – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników,
- podanie kwoty oczekiwanej – jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników, lub
- stosując podejście „wszystko albo nic”.

7.17. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dające się bezpośrednio przyporządkować do nabycia, budowy lub wytworzenia składnika aktywów, którego przygotowanie do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży wymaga znacznego okresu czasu, są kapitalizowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w kosztach w okresie, w którym powstały. Koszty finansowania zewnętrznego składają się z odsetek i innych kosztów, które jednostka ponosi w związku z pożyczaniem środków.

7.18. Waluty obce

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy prezentowane jest w złotych polskich, które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej. Dla każdej jednostki Grupa ustala walutę funkcjonalną i pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym każdej jednostki są wyceniane w tej walucie funkcjonalnej. Grupa stosuje bezpośrednią metodę konsolidacji i w momencie zbycia jednostki zagranicznej zysk lub strata, które są przeklasyfikowane do zysku lub straty, odzwierciedlają kwotę, która wynika z zastosowania tej metody.

Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane po kursie spot waluty funkcjonalnej na dzień bilansowy.

Pozycje niepieniężne, które są wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej, są przeliczane przy użyciu kursów wymiany z dnia pierwszych transakcji. Pozycje niepieniężne, które są wyceniane według wartości godziwej w walucie obcej są przeliczane po kursie wymiany obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia pozycji niepieniężnych wycenianych w wartości godziwej są traktowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej danej pozycji (tj. różnice z przeliczenia pozycji, których zysk lub strata z tytułu wartości godziwej jest ujmowana w OCI lub w zysku lub stracie, są również ujmowane odpowiednio w OCI lub w zysku lub stracie).

Przy ustalaniu kursu kasowego, który należy zastosować w momencie początkowego ujęcia odnośnego składnika aktywów, kosztu lub przychodu (lub jego części) z tytułu usunięcia z bilansu niepieniężnego składnika aktywów lub niepieniężnego zobowiązania z tytułu zaliczki, za dzień zawarcia transakcji uznaje się dzień, w którym Grupa początkowo ujęła niepieniężny składnik aktywów lub niepieniężne zobowiązanie z tytułu zaliczki. W przypadku wielokrotnych płatności lub otrzymywania zaliczek, Grupa ustala datę transakcji dla każdej płatności lub otrzymania zaliczki.

8. Nowe zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

Zmienione standardy i interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku zostały zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w dniu ich wejścia w życie i nie miały istotnego wpływu na ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji Grupy:

- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienności (wydane 15 sierpnia 2023 r.)

Zmiany określają, w jaki sposób jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymienialna, oraz jak ustalić kurs spot w przypadku braku wymienności.

Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

8.1 Przekształcenie danych porównawczych

W 2025 r. nie odnotowano istotnych zmian w prezentacji danych finansowych.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości przy Komitecie ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała następujące standardy i interpretacje, które nie są jeszcze obowiązujące:

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych (wydane w dniu 30 maja 2024 r.) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 będą obowiązywały dla rocznych okresów sprawozdawczych zaczynających się w dniu 1 stycznia 2026 r. lub później, przy czym dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie pod warunkiem przeprowadzenia procesu zatwierdzenia.
- MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Ujawnianie informacji (wydany 9 maja 2024 r.) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony jeszcze przez UE – obowiązujący dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: Brak wymienności (wydane 21 sierpnia 2025 r.) – na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego jeszcze nie zatwierdzona przez UE – obowiązująca dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później;
- Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji, wydane 13 listopada 2025 r., które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostało jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE — obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.
- MSSF 18: Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych (wydany 9 kwietnia 2024 r.) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później.
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (wydany 30 stycznia 2014 roku) – Komisja Europejska zdecydowała się nie rozpoczynać procesu zatwierdzania przejściowego standardu MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (wydanego w dniu 30 stycznia 2014 r.) i poczekać na ostateczny standard MSSF.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (wydane 11 września 2014 r.) – proces zatwierdzenia tych zmian został odłożony przez UE – data wejścia w życie została odroczone bezterminowo przez IASB.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych (wydane w dniu 18 grudnia 2024 r.) – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 będą obowiązywały dla rocznych okresów sprawozdawczych zaczynających się w dniu 1 stycznia 2026 r. lub później, przy czym dopuszcza się wcześniejsze zastosowanie pod warunkiem przeprowadzenia procesu zatwierdzenia.
- Roczne poprawki do MSSF: MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy; MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnianie Informacji; MSSF 9 Instrumenty Finansowe; MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, oraz MSR 7 Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych (wydane w dniu 18 lipca 2024 r.), Zmiany stosowane są w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie, z dozwolonym wcześniejszym stosowaniem.

Zmiany zawierają wyjaśnienie postanowień standardów w zakresie ujmowania i wyceny – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE

Daty wejścia w życie są datami podanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Daty wejścia w życie w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat wejścia w życie podanych w standardach i są publikowane w momencie zatwierdzenia standardów przez Unię Europejską.

Grupa jest w trakcie oceny prawdopodobnego wpływu przyjęcia powyższych standardów i interpretacji.

10. Przychody i koszty

10.1. Przychody z tytułu umów z klientami

10.1.1. Zdezagregowane informacje o dochodach

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
1. Przychody ze sprzedaży usług	672 563 722,64	623 335 972,39
Usługa telewizji kablowej	136 720 506,15	135 249 352,05
Usługi internetowe	185 126 895,74	170 349 732,49
Głosowa stacjonarna	14 073 762,25	20 949 860,33
Usługi hurtowe*	228 929 589,89	194 567 370,98
Usługi biznesowe**	84 575 435,90	79 824 707,64
Głosowa mobilna i dane mobilne	11 356 065,15	10 419 157,84
Budowa sieci telekomunikacyjnych	3 704 660,88	3 700 008,36
Inne usługi	8 076 806,68	8 275 782,70
2. Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	1 390 522,65	1 549 104,86
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	673 954 245,29	624 885 077,25

* Usługi hurtowe obejmują BSA oraz LLU.

** Kategoria Usług biznesowych obejmuje przychody INEA od firm i podmiotów publicznych, z tytułu dostępu do Internetu, Internetu dla klientów biznesowych oraz transmisji (przesyłu) danych.

Grupa ujmuje przychody w określonym momencie związanym z budową sieci telekomunikacyjnych i innych usług. Wszystkie inne przychody, o których mowa powyżej obejmują przychody ujmowane w miarę upływu czasu.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przychodów Grupy dla poszczególnych klientów oraz przychodów dla jednostek za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Osoby fizyczne	335 921 164,14	326 548 944,87
Podmioty	338 033 081,15	298 336 132,38
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	673 954 245,29	624 885 077,25

W 2025 r., przychody Grupy zostały zrealizowane w Polsce z wyjątkiem kwoty 208 052,46 zł (2024: 146 644,30 zł).

10.1.2. Aktywa z tytułu umów

Aktywa z tytułu umów na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa z tytułu umów, w tym:	2 785 490,77	403 467,99
Świadczenie usług	2 785 490,77	403 467,99

Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu umów, który dotyczy prawa Grupy do wynagrodzenia za towary lub usługi przekazane klientom, gdy prawo to jest uwarunkowane czymś innym niż upływ czasu. Aktywa z tytułu umów dotyczą przede wszystkim rozpoznania przychodów z tytułu przekazanych usług w okresach promocyjnych z rabatami cenowymi.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2024 roku Grupa nie ujęła żadnych oczekiwanych strat kredytowych związanych z aktywami z tytułu umów.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

Poniższa tabela przedstawia pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
1. Zysk ze sprzedaży aktywów niefinansowych	2 601 729,45	0,00
2. Subwencje i dotacje rządowe	66 478 858,23	52 147 770,18
3. Pozostałe przychody operacyjne	12 052 425,33	7 264 099,16
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych	986 631,83	3 749 444,87
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 148,27	152 298,82
Otrzymane odszkodowanie	2 434 385,34	972 539,71
Przychody z tytułu najmu	24 491,60	171 980,00
Odwrocenie rezerw	7 863 756,54	0,00
Umorzenie zobowiązań z tytułu likwidacji	0,00	366 220,00
Różnice inwentaryzacyjne	126 612,07	1 113 394,93
Przychody ze sprzedaży materiałów	155 751,36	0,00
Utylizacja odpadów	115 779,52	324 305,54
Pozostałe przychody	342 868,80	413 915,29
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	81 133 013,01	59 411 869,34

10.3. Koszty operacyjne

10.3.1. Surowce

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa poniosła koszty zużytych surowców oraz koszty sprzedanych towarów i materiałów w wysokości 15,88 mln zł (2024: 23,07 mln zł). Koszty zużycia materiałów w wysokości 14,34 mln zł (2024: 21,5 mln zł) dotyczyły głównie kosztów zużycia energii oraz kosztów materiałów. Koszty sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 1,54 mln zł (2024: 1,57 mln zł) i dotyczyły przychodów ze sprzedaży materiałów i towarów w wysokości 1,39 mln zł (2024: 1,55 mln zł) – patrz Nota 10.1.1.

10.3.2. Koszty świadczeń pracowniczych

Poniższa tabela przedstawia koszty świadczeń pracowniczych za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Wynagrodzenia pracowników	51 205 964,39	62 362 681,38
Premie dla pracowników	9 005 590,45	9 999 648,22
Zabezpieczenia społeczne	10 594 318,15	11 973 360,76
Fundusz świadczeń socjalnych (Nota 13)	1 879 181,67	1 794 291,37
Pozostałe	4 031 492,27	5 623 441,07
Razem	76 716 546,93	91 753 422,80

10.3.3. Koszty usług zewnętrznych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
opłaty licencyjne	67 846 678,34	63 112 883,70
usługa udostępniania infrastruktury telekomunikacyjnej	34 083 343,13	27 182 938,41
Outsourcing usług technicznych	15 759 001,25	16 415 052,00
Pozostałe	60 928 019,17	22 949 192,71
Razem	178 617 041,89	129 660 066,82

* Pozycja „Pozostałe” obejmuje głównie koszty dostępu do usług multimedialnych, koszty usług doradztwa prawnego i biznesowego, dostęp do usług internetowych, przełączanie ruchu telefonicznego, utrzymanie floty samochodowej, utrzymanie i rozwój systemów informatycznych oraz ogólne koszty administracyjne (ochrona, usługi pocztowe i kurierskie).

10.3.4. Pozostałe podatki i opłaty

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa poniosła 38,81 mln zł kosztów z tytułu podatków i innych opłat (2024: 37,29 mln zł). W skład tych podatków i opłat wchodzi głównie:

- podatki od nieruchomości – 31,87 mln zł (2024: 31,53 mln zł),
- opłaty na rzecz stowarzyszeń twórców – 4,40 mln zł (2024: 3,10 mln zł),
- pozostałe opłaty – 2,54 mln zł (2024: 2,66 mln zł).

10.4. Przychody finansowe

Poniższa tabela przedstawia przychody finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
1. Przychody z tytułu odsetek	387 558,43	726 784,09
Odsetki za zwłokę	227 935,85	4 869,03
Odsetki od udzielonych pożyczek	0,00	509 191,49
Pozostałe	159 622,58	212 723,57
2. Pozostałe	5 238 382,59	2 451 444,76
Dodatnie różnice kursowe netto	129 579,30	82 358,78
Zrealizowane przychody z zabezpieczeń (IRS)	5 102 828,10	2 302 695,62
Pozostałe	5 975,19	66 390,36
Przychody finansowe ogółem	5 625 941,02	3 178 228,85

10.5. Koszty finansowe

Poniższa tabela przedstawia koszty finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
1. Koszty odsetek	310 624 271,97	316 820 001,50
Oprocentowane kredyty i pożyczki	286 365 253,73	295 067 849,14
Odsetki od zaległych płatności	4 282 867,42	765 199,40
Odsetki od leasingu	18 334 418,14	18 916 840,95
Pozostałe koszty odsetkowe	1 641 732,68	2 070 111,98
2. Strata z tytułu zbycia inwestycji	0,00	0,00
3. Pozostałe	28 297 558,70	10 778 256,23
Niezrealizowana wycena zabezpieczeń (IRS)	7 998 001,62	0,00
Straty z tytułu różnic kursowych netto	666 648,11	0,00
Prowizja przygotowawcza za niewypłacone transze kredytu	2 220 813,49	0,00
Usługi prawne związane z kredytami bankowymi	953 366,33	0,00
Prowizja od zaangażowania za niewypłacone transze kredytu	15 312 024,23	8 298 664,97
Strata z tytułu sprzedanych należności od abonentów	812 165,39	1 959 975,13
Pozostałe opłaty bankowe	325 087,16	417 750,27
Pozostałe	9 452,37	101 865,86
Koszty finansowe ogółem	338 921 830,67	327 598 257,73

11. Koszty leasingu

Poniższa tabela przedstawia kwoty z tytułu leasingu ujęte w zysku lub stracie.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów (patrz Nota 14)	22 372 748,00	24 187 469,78
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	18 334 418,14	18 916 840,95
Razem	40 707 166,14	43 104 310,73

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenie z tytułu podatku dochodowego

Główne składniki obciążenia z tytułu podatku dochodowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. były następujące:

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	(5 013 694,38)	(10 800 893,40)
Związane z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	6 493 043,87	8 800 017,80
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat	1 479 349,49	(2 000 875,60)

Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów (OCI)	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Podatek odroczony związany z pozycjami ujętymi w OCI w ciągu roku:		
Podatek odroczony dotyczący składników zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(3 193 359,00)	5 144 162,00
Odpis z tytułu podatku odroczonego na OCI	(3 193 359,00)	5 144 162,00

12.2. Uzgodnienie obciążenia z tytułu podatku dochodowego

Uzgodnienie pomiędzy kosztem podatkowym a iloczynem zysku księgowego i krajowej stawki podatkowej za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. przedstawia się następująco:

Efektywna stawka podatkowa	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(247 079 598,97)	(253 392 746,85)
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat	1 479 349,49	(2 000 875,60)
Wyjaśnienie:		
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce. tj. 19%	(46 945 123,80)	(48 144 621,90)
Nieskapitalizowana strata podatkowa	15 353 703,16	19 286 199,74
Różnice trwałe *	32 805 825,83	35 094 824,49
Wykorzystanie strat podatkowych bez rozpoznanego wcześniej aktywa z tytułu podatku odroczonego	(795 271,47)	(1 407 954,47)
Skutek podatku odroczonego, który nie został rozpoznany na dzień bilansu otwarcia	0,00	434 168,58
Nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnic przejściowych	0,00	0,00
Różnica stawek podatku dochodowego	(1 898 483,20)	(3 261 740,85)
Pozostałe	0,00	0,00
Podatek według efektywnej stawki podatku dochodowego	(1 479 349,49)	2 000 875,60
Efektywna stawka podatku dochodowego (%)	0,6%	(0,8%)

* Różnice trwałe to głównie koszty związane z naliczonymi odsetkami od pożyczki Odin Holdings S.a r.l. udzielonej Inea Sp. z o.o. oraz Fiberhost S.A. (spółkom zależnym), które są trwałe nieodliczalne na potrzeby podatkowe na poziomie spółek zależnych (koszty finansowe związane z nabyciem spółki), a także odsetki przekraczające próg „cienkiej kapitalizacji” oraz inne koszty trwałe wyłączone z kosztów podatkowych.

12.3. Podatek odroczony

Podatek odroczony powstaje od następujących pozycji:

	Bilans na dzień 31 grudnia 2025 r.		Bilans na dzień 31 grudnia 2024 r.		Zmiana stanu podatku odroczonego	Zmiana stanu podatku odroczonego
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2025/2024	2024/2023
Aktywa	2 640 414,59	190 288 764,14	2 735 185,32	190 010 526,71	(372 008,15)	12 160 783,52
Wartości niematerialne, prawo do użytkowania oraz rzeczowe aktywa trwałe	1 381 883,97	181 333 311,59	1 850 009,30	173 216 528,88	(8 584 908,04)	(203 680,39)
Pożyczki udzielone (odsetki naliczone)	0,00	0,00	0,00	6 270 556,28	6 270 556,28	17 420 824,72
Pozostałe (w tym rozliczenia międzyokresowe bierne - opłaty z tytułu kredytu)	740 262,00	8 755 951,55	185 895,00	10 474 294,55	2 272 710,00	(2 621 029,02)
Należności	518 268,62	198 501,00	699 281,01	49 147,00	(330 366,39)	(2 435 331,80)
Zobowiązania	83 148 388,69	2 286 339,98	71 462 287,26	658 649,56	10 058 411,01	(8 504 927,72)
Rezerwy	13 763 245,00	1 017 729,00	13 409 938,00	0,00	(664 422,00)	2 041 998,00
Zobowiązania z tytułu leasingu	51 119 846,47	0,00	51 123 328,27	0,00	(3 481,81)	320 689,09
Przychody przyszłych okresów	252 093,00	10 380,00	463 435,58	0,00	(221 722,58)	(412 162,42)
Zobowiązania z tytułu umów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(277 521,00))
Pożyczki i inne zobowiązania	16 396 745,23	489 750,00	5 430 632,00	554 987,00	11 031 350,23	(12 644 589,00)
Pozostałe	1 616 459,00	768 480,98	1 034 953,41	103 662,56	(83 312,83)	2 466 657,61)
Aktywa/rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	85 788 803,28	192 574 104,11	74 197 472,58	190 669 176,27		
Obciążenie z tytułu podatku odroczonego ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat					(6 493 043,87)	(8 800 017,80)
Obciążenie z tytułu podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach					(3 193 359,00)	5 144 162,00
Korekta prezentacji(*)	(29 619 219,14)	(29 619 219,14)	(23 740 745,76))	(23 740 745,76)		
Rezerwa/aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56 169 584,14	162 954 884,96	50 456 726,82	166 928 430,51		

(*) Korekta kompensująca aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, polegająca na kompensacie aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego poszczególnych jednostek w tej samej jurysdykcji podatkowej, przy wyłączeniu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z MSSF 16, które są prezentowane odrębnie.

Poniższa tabela przedstawia wpływ podatkowy na straty, od których nie rozpoznano podatku odroczonego na dzień 31 grudnia 2025 roku:

	Od roku obrotowego 2025	Od roku obrotowego 2024	Od roku obrotowego 2023	Od roku obrotowego 2022	Od roku obrotowego 2021	RAZEM
Fiberhost S.A.	2 848 117,86	4 824 113,45	7 255 190,00	6 945 708,11	5 049 611,88	26 922 741,30
Zelda Sp. z o.o. SKA	0,00	0,00	85 276,46	0,00	112 738,64	198 015,10
Webtouch Sp. z o.o.	0,00	0,00	262 683,34	186 237,18	292 652,70	741 573,22
Zelda Sp. z o.o.	0,00	0,00	212 687,28	112 985,48	34 130,12	359 802,88
Fibee I Sp. zo.o.	6 227 981,55	6 528 700,13	2 808 228,77	0,00	422 673,62	15 987 584,07
Fibee IV Sp. zo.o.	6 228 055,44	5 914 527,70	813 650,20	0,00	0,00	12 956 233,34
Pozostałe	49 548,32	43 319,00	40 254,54	35 285,59	39 814,68	208 222,13
Razem	15 353 703,17	17 310 660,28	11 477 970,59	7 280 216,36	5 951 621,64	57 374 172,04

Grupa posiada straty podatkowe w wysokości 57 374 172,04 zł do odliczenia od przyszłych zysków podatkowych Grupy, w której powstały straty. Straty z lat ubiegłych są dostępne przez 14 lat dla Jednostki Dominującej i 5 lat dla pozostałych podmiotów z Grupy. Straty podatkowe dotyczą jednostek, które mają historię strat, nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego, ponieważ nie jest prawdopodobne, aby te straty zostały wykorzystane do skompensowania przyszłych zysków do opodatkowania przez te jednostki lub gdzie indziej w Grupie.

13. Aktywa i zobowiązania Funduszu Świadczeń Socjalnych

Ustawa o Funduszu świadczeń socjalnych z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) w Polsce wymaga od przedsiębiorstw, które zatrudniają więcej niż 50 pracowników w pełnym wymiarze czasu pracy, utworzenia i prowadzenia Funduszu świadczeń socjalnych („Fundusz”). Grupa prowadzi taki Fundusz (na odrębnym rachunku bankowym) i dokonuje na niego okresowych wpłat, które obciążają koszty. Wpłaty są oparte na minimalnej wymaganej kwocie, oraz są deponowane na osobnym rachunku bankowym. Celem Funduszu jest dofinansowanie funkcjonowania działalności socjalnej Grupy, pożyczek dla pracowników oraz innych wydatków socjalnych.

Grupa dokonała kompensaty aktywów Funduszu ze zobowiązaniem wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią odrębnych aktywów Grupy. W rezultacie saldo netto na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosło (13) tys. zł (2024: (60) tys. zł).

Strukturę oraz rodzaje aktywów, zobowiązań i kosztów związanych z Funduszem świadczeń socjalnych przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Środki pieniężne funduszu	2 190 866,94	1 347 615,92
Zobowiązania funduszu	(2 203 551,83)	(1 407 809,92)
Saldo po kompensacji	(12 684,89)	(60 194,00)
	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Transfery dokonane w ciągu roku do Funduszu świadczeń socjalnych (Nota 10.3.2)	1 879 181,67	1 794 291,37

14. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania związane z leasingiem

Poniżej przedstawiono aktywa z tytułu prawa do użytkowania umów leasingu w podziale na kategorie za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i wyposażenie	Pojazdy	Obszar infrastruktury technicznej	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r.	209 624 060,90	5 361 298,47	1 347 852,84	9 633 734,58	12 989 539,19	238 956 485,98
Zwiększenia, w tym:	14 522 221,36	4 120 067,75	228 768,01	2 976 115,79	0,00	21 847 172,91
- Nowe umowy najmu	3 945 530,15	4 120 067,75	126 933,87	2 976 115,79	0,00	11 168 647,56
- Modyfikacje umów leasingowych	10 576 691,21	0,00	101 834,14	0,00	0,00	10 678 525,35
Zmniejszenia, w tym:	14 905 476,21	4 038 699,74	183 604,72	6 780 195,62	6 590 621,10	32 498 597,39
- Amortyzacja	14 584 307,19	909 242,53	183 604,72	5 450 557,73	1 245 035,84	22 372 748,00
- Modyfikacje umów leasingowych	0,00	1 932 703,14	0,00	0,00	89 779,50	2 022 482,64
- Rozwiązanie	321 169,02	1 196 754,07	0,00	1 329 637,89	5 255 805,76	8 103 366,74
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r.	209 240 806,05	5 442 666,48	1 393 016,13	5 829 654,75	6 398 918,09	228 305 061,50

	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i wyposażenie	Pojazdy	Obszar infrastruktury technicznej	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r.	212 678 720,21	1 262 244,64	3 275 846,96	7 962 175,90	12 926 096,81	238 105 084,52
Zwiększenia, w tym:	12 641 656,90	5 068 435,05	83 094,21	8 674 364,89	1 233 476,22	27 701 027,27
- Nowe umowy najmu	6 967 212,24	4 004 168,58	83 094,21	8 674 364,89	609 499,85	20 338 339,77
- Modyfikacje umów leasingowych	5 674 444,66	1 064 266,47	0,00	0,00	623 976,37	7 362 687,50
Zmniejszenia, w tym:	15 696 316,21	969 381,22	2 011 088,33	7 002 806,21	1 170 033,84	26 849 625,81
- Amortyzacja	15 696 316,21	969 381,22	148 929,72	6 202 808,79	1 170 033,84	24 187 469,78
- Modyfikacje umów leasingowych	0,00	0,00	1 862 158,61	0,00	0,00	1 862 158,61
- Rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	799 997,42	0,00	799 997,42
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.	209 624 060,90	5 361 298,47	1 347 852,84	9 633 734,58	12 989 539,19	238 956 485,98

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższe tabele przedstawiają zmianę stanu rzeczowych aktywów trwałych za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Grunt	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i wyposażenie	Pojazdy	Pozostałe	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r.	5 899 781,14	2 688 264 156,14	1 348 449 806,68	2 786 104,11	952 466,13	4 046 352 314,20
Zwiększenia, w tym:	0,00	37 966 708,02	151 626 718,04	0,00	35 120,26	189 628 546,32
- Przeniesienie z aktywów w budowie	0,00	37 948 022,55	151 626 718,04	0,00	35 120,26	189 609 860,85
- Inne zmiany	0,00	18 685,47	0,00	0,00	0,00	18 685,47
Zbycie	0,00	56 163,39	24 173 541,43	0,00	4 072,28	24 233 777,10
Koszt historyczny na koniec okresu	5 899 781,14	2 726 174 700,77	1 475 902 983,28	2 786 104,11	983 514,12	4 211 747 083,42
Umorzenie na początek okresu	5 253,40	364 576 735,99	414 643 225,45	2 751 207,49	720 221,93	782 696 644,26
Amortyzacja	913,92	128 863 785,98	130 161 660,44	34 896,62	157 080,23	259 218 337,20
Zbycie	0,00	47 386,08	23 021 480,79	0,00	2 907,81	23 071 774,68
Odpisy	0,00	0,00	2 312 083,00	0,00	0,00	2 312 083,00
Umorzenie na koniec okresu	6 167,32	493 393 135,89	524 095 488,10	2 786 104,11	874 394,35	1 021 155 289,78
Wartość księgowa netto na początek okresu	5 894 527,74	2 323 687 420,15	933 806 581,22	34 896,62	232 244,21	3 263 655 669,94
Wartość księgowa netto na koniec okresu	5 893 613,82	2 232 781 564,88	951 807 495,18	0,00	109 119,77	3 190 591 793,64

	Grunt	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i wyposażenie	Pojazdy	Pozostałe	Razem
Stan na początek roku na dzień 1 stycznia 2024 r.	4 258 535,27	2 627 318 754,14	1 163 979 567,89	2 786 104,11	1 095 244,58	3 799 438 206,00
Zwiększenia, w tym:	1 641 245,87	62 075 764,35	224 365 868,44	0,00	35 285,15	288 118 163,81
- Przeniesienie z aktywów w budowie	0,00	62 075 764,35	224 365 868,44	0,00	35 285,15	286 476 917,94
- Inne zmiany	1 641 245,87	0,00	0,00	0,00	0,00	1 641 245,87
Zbycie	0,00	1 130 362,35	39 895 629,66	0,00	178 063,60	41 204 055,61
Koszt historyczny na koniec okresu	5 899 781,14	2 688 264 156,14	1 348 449 806,68	2 786 104,11	952 466,13	4 046 352 314,20
Umorzenie na początek okresu	4 339,48	262 157 430,32	346 470 968,08	2 739 230,85	528 356,13	611 900 324,86
Amortyzacja	913,92	102 851 740,92	107 888 230,02	11 976,64	345 608,09	211 098 469,59
Zbycie	0,00	432 435,25	39 715 972,65	0,00	153 742,29	40 302 150,19
Umorzenie na koniec okresu	5 253,40	364 576 735,99	414 643 225,45	2 751 207,49	720 221,93	782 696 644,26
Wartość księgowa netto na początek okresu	4 254 195,79	2 365 161 323,82	817 508 599,81	46 873,26	566 888,45	3 187 537 881,14
Wartość księgowa netto na koniec okresu	5 894 527,74	2 323 687 420,15	933 806 581,22	34 896,62	232 244,21	3 263 655 669,94

Zmiana stanu środków trwałych w budowie

Poniższe tabele przedstawiają zmianę stanu aktywów w budowie w roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Środki trwałe w budowie na początek roku	92 587 196,22	135 468 943,61
a) Zwiększenia, w tym:	172 031 270,11	243 913 397,36
- Zakupy	164 554 520,06	230 861 950,07
- Skapitalizowane koszty finansowania zewnętrznego*	2 441 639,60	7 644 499,05
- Skapitalizowane koszty pracy	5 035 110,45	5 406 948,24
b) Zmniejszenia, w tym:	189 791 374,60	286 795 144,75
- Przeniesienie z aktywów w budowie	189 609 860,85	286 476 917,94
- Odpisy aktualizujące w okresie obrotowym	181 513,75	318 226,81
Środki trwałe w budowie na koniec roku	74 827 091,73	92 587 196,22

* Średnia stopa kapitalizacji w 2025 r. wynosiła 9,22% rocznie (w 2024 wyniosła 10,22% rocznie).

	Nota	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Razem Rzeczowe aktywa trwałe (PPE) w tym:		3 265 418 885,38	3 356 242 866,16
Środki trwałe w budowie	15	74 827 091,73	92 587 196,22
Wartość księgowa netto PPE	15	3 190 591 793,64	3 263 655 669,94

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie amortyzacji i odpisów aktualizujących ujętych w sprawozdaniu z zysków lub strat na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	259 218 337,20	211 098 469,59
Amortyzacja wartości niematerialnych	55 185 951,55	58 879 310,63
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów (Nota 11)	22 372 748,00	24 187 469,78
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	384 325,67	6 101 018,51
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	2 312 083,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w budowie	181 513,75	318 226,81
Całkowita kwota amortyzacji i odpisów aktualizujących	339 654 959,17	300 584 495,32

Zastawy

W ramach Kredytu Grupa ustanowiła w banku zastaw na wszystkich swoich rzeczowych aktywach trwałych, więcej informacji na ten temat znajduje się w Nocie 26.

16. Zobowiązania finansowe

16.1. Leasing

Zobowiązania z tytułu leasingu związane z użytkowaniem: prawa wieczystego użytkowania gruntów, gruntów, terenu infrastruktury technicznej, światłowodów, budynków i budowli, samochodów. Aktywa ujęte jako zwiększenia w roku bieżącym dotyczyły głównie wynajmu słupów energetycznych, korzystania z pasów drogowych oraz wynajmu pomieszczeń biurowych.

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu na koniec 2025 i 2024 roku została przedstawiona poniżej:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
W ciągu 1 roku (Nota 26)	24 259 834,93	24 388 354,37
Po 1 roku, ale nie dłużej niż 5 lat (Nota 26)	94 333 061,95	94 435 598,03

Powyżej 5 lat (Nota 26)	148 892 117,65	150 696 068,45
Razem opłaty leasingowe	267 485 014,53	269 520 020,85

Prezentowane wartości zobowiązań z tytułu leasingu są równe zdyskontowanym wartościom przyszłych minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów leasingu finansowego.

Tabela prezentująca zmiany w zobowiązaniach z tytułu leasingu została ujawniona w Nocie 27.

16.2. Działalność zabezpieczająca i instrumenty pochodne

W dniu 19 kwietnia 2023 r., 31 stycznia 2024 r., 1 lutego 2024 r. i 7 marca 2024 r. spółki zależne Grupy tj. FIBERHOST S.A., Fibee I Sp. z o.o. oraz Fibee IV Sp. z o.o. zawarły Umowy swapu stopy procentowej („IRS”). Zgodnie z tymi umowami przyszłe płatności z tytułu odsetek od pożyczek naliczanych według zmiennej stopy procentowej są skutecznie zamieniane na płatności z tytułu odsetek stałych ustalonych w umowie swapowej, ponieważ spółka zależna jest płatnikiem o stałej stopie procentowej. Przepływy pieniężne wynikające ze swapu procentowego zostały ustalone jako występujące co pół roku do dnia zapadalności 31 marca 2027 r. i 31 marca 2028 roku.

Identyfikacja instrumentu:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Wartość nominalna IRS	1 661 197 000,00	1 346 598 000,00
Wartość godziwa IRS	(43 347 882,41)	(3 749 980,18)
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	7 551 252,11
Inne zobowiązania finansowe	43 347 882,41	11 301 232,29

Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów (OCI) na dzień 31 grudnia 2025 roku (w złotych):

Spółka	Koszty/przychody finansowe - część nieefektywna	Koszty/przychody finansowe - koszty odsetek	Pozostałe całkowite dochody	Skutki podatkowe
Fiberhost SA, Fibee I Sp. z o.o. Fibee IV Sp. z o.o.	(7 998 001,62)	(4 241 380,21)	(27 358 520,40)	3 193 358,51

Kwoty ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów (OCI) na dzień 31 grudnia 2024 roku (w złotych):

Spółka	Koszty/przychody finansowe - część nieefektywna	Koszty/przychody finansowe - koszty odsetek	Pozostałe całkowite dochody	Skutki podatkowe
Fiberhost SA, Fibee I Sp. z o.o. Fibee IV Sp. z o.o.	0,00	2 302 695,63	23 410 122,68	(5 144 161,38)

17. Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie salda wartości niematerialnych w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Skapitalizowan y koszt SARC	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne podczas wdrożenia	Razem
Stan na początek roku na dzień 1 stycznia 2025 r.	119 722 000,00	323 096 000,00	103 444 715,99	135 006 547,66	23 685 479,20	704 954 742,85
Zwiększenia/zmniejszenia, w tym	0,00	0,00	12 461 365,34	42 687 217,22	5 424 865,34	60 573 447,90
- Zakupy	0,00	0,00	0,00	896 368,11	46 019 693,42	46 916 061,53
- Przeniesienie	0,00	0,00	0,00	40 594 828,08	-40 594 828,08	0,00
- Aktywowanie kosztów pozyskania i utrzymania abonentów (SARC)* i kosztów pracy	0,00	0,00	12 461 365,34	1 196 021,03	0,00	13 657 386,37
Sprzedaż i likwidacja	0,00	0,00	0,00	6 506 126,16	0,00	6 506 126,16
Koszt historyczny na koniec okresu	119 722 000,00	323 096 000,00	115 906 081,33	171 187 638,72	29 110 344,54	759 022 064,59
Umorzenie na początek okresu	0,00	251 686 810,54	88 394 864,24	66 761 335,46	0,00	406 843 010,24
Amortyzacja za okres	0,00	15 463 268,09	13 701 884,45	26 020 799,02	0,00	55 185 951,55
Odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	384 325,67	0,00	384 325,67
Sprzedaż i likwidacja	0,00	0,00	0,00	6 033 233,10	0,00	6 033 233,10
Umorzenie na koniec okresu	0,00	267 150 078,63	102 096 748,69	87 133 227,05	0,00	456 380 054,36
Wartość księgowa netto na początek okresu	119 722 000,00	71 409 189,46	15 049 851,75	68 245 212,20	23 685 479,20	298 111 732,61
Wartość księgowa netto na koniec okresu	119 722 000,00	55 945 921,37	13 809 332,64	84 054 411,68	29 110 344,54	302 642 010,23

* SARC – koszty pozyskania i utrzymania abonentów

Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Skapitalizowany koszt SARC	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne podczas wdrożenia	Razem
Stan na początek roku na dzień 1 stycznia 2024 r.	119 722 000,00	323 096 000,00	89 812 776,59	93 493 204,52	29 766 423,34	655 890 404,45
Zwiększenia/zmniejszenia, w tym	0,00	0,00	13 631 939,40	51 917 471,67	-6 080 944,14	59 468 466,93
- Zakupy	0,00	0,00	0,00	0,00	45 836 527,53	45 836 527,53
- Przeniesienie	0,00	0,00	0,00	51 917 471,67	-51 917 471,67	0,00
- Aktywowanie kosztów pozyskania i utrzymania abonentów (SARC)* i kosztów pracy	0,00	0,00	13 631 939,40	0,00	0,00	13 631 939,40
Sprzedaż i likwidacja	0,00	0,00	0,00	10 404 128,53	0,00	10 404 128,53
Koszt historyczny na koniec okresu	119 722 000,00	323 096 000,00	103 444 715,99	135 006 547,66	23 685 479,20	704 954 742,85
Umorzenie na początek okresu	0,00	232 889 835,11	73 356 557,80	43 574 915,49	0,00	349 821 308,40
Amortyzacja za okres	0,00	18 796 975,43	15 038 306,44	25 044 028,76	0,00	58 879 310,63
Odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00	6 101 018,51	0,00	6 101 018,51
Sprzedaż i likwidacja	0,00	0,00	0,00	7 958 627,30	0,00	7 958 627,30
Umorzenie na koniec okresu	0,00	251 686 810,54	88 394 864,24	66 761 335,46	0,00	406 843 010,24
						0,00

Wartość księgowa netto na początek okresu	119 722 000,00	90 206 164,89	16 456 218,79	49 918 289,03	29 766 423,34	306 069 096,05
Wartość księgowa netto na koniec okresu	119 722 000,00	71 409 189,46	15 049 851,75	68 245 212,20	23 685 479,20	298 111 732,61

* SARC – koszty pozyskania i utrzymania abonentów

W ramach Kredytów, Grupa ustanowiła w banku zastaw na wszystkich swoich znakach towarowych, co zostało opisane w Nocie 26.

Kapitalizacja kosztów pozyskania i utrzymania abonentów („SARC”)

Grupa ujmuje jako składnik aktywów krańcowe koszty uzyskania kontraktu, jeśli jednostka spodziewa się odzyskać te koszty. Koszty krańcowe uzyskania umowy to koszty, które jednostka ponosi w celu uzyskania umowy z klientem, a których nie poniosłaby, gdyby nie uzyskała umowy. Więcej szczegółów w Nocie 7.14.2.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności

Grupa uznaje wartości niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności dotyczące znaków towarowych. Znak towarowy ma nieokreślony okres ekonomicznej użyteczności ze względu na przyjęte przez Grupę założenie, że będzie wnosił wkład do przepływów pieniężnych przez czas nieokreślony, a stosowne koszty wznowienia są nieistotne. Ocena nieokreślonego okresu użytkowania jest poddawana corocznemu przeglądowi w celu ustalenia, czy nieokreślony okres użytkowania jest nadal uzasadniony. Jeśli nie, zmiana okresu ekonomicznej użyteczności z nieokreślonego na określony jest dokonywana prospektywnie.

17.1. Badanie utraty wartości znaku towarowego

W trakcie dokonywania alokacji ceny nabycia Grupa zidentyfikowała znak towarowy: Znak firmowy INEA.

Wartość znaku towarowego została ustalona w oparciu o podejście dochodowe z wykorzystaniem metody ulgi w opłatach licencyjnych. Wartość znaku towarowego została ustalona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej przy zastosowaniu projekcji przepływów pieniężnych z zatwierdzonych przez Zarząd budżetów finansowych obejmujących okres 5 lat. Stawka tantiem wyniosła 1,9% i została oparta na średniej stawek tantiem dla porównywalnych transakcji oraz analizie siły znaków towarowych. Stopa dyskontowa zastosowana do projekcji przepływów pieniężnych wyniosła 7,8% (6,8% bazowego kosztu kapitału i 1,0% premii dodatkowej). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów pieniężnych poza okres pięciu lat wyniosła 2,1%. Wszystkie te wyliczenia zostały wykonane podczas przejścia PUT Koma Group w 2018 roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wartość znaku towarowego INEA wyniosła 119,7 mln zł.

Przyjęto, że okres ekonomicznej użyteczności znaku towarowego jest nieokreślony. W związku z planami strategicznymi Grupy w 2025 r. zidentyfikowano dwa niezależne ośrodki wypracowujące środki pieniężne (CGU): Netco związane z działalnością hurtową i Opco związane z działalnością detaliczną. Znak towarowy INEA był powiązany z działalnością Opco.

Opco

Test polegał na porównaniu wartości bilansowej sumy aktywów netto z wartością odzyskiwalną aktywów netto obliczoną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do testu liczba klientów detalicznych spadnie średnio z 306 tys. w 2025 r. do 293 tys. w 2030 r., wskaźnik ARPU (średni przychód na użytkownika) wzrośnie średnio o 2,86% rocznie w latach 2025-2030, z 95,47 zł do 109,92 zł. Wzrost ARPU, przy jednoczesnym spadku bazy klientów, przełoży się na średni roczny wzrost przychodów o 2%, z 350 mln zł w 2025 r. do 387 mln zł w 2030 r. Ponadto Spółka generuje przychody w segmentach B2B i B2P, gdzie dynamika wzrostu jest wyższa niż w segmencie detalicznym (CAGR 4,45%), w wysokości 85 mln zł w 2025 r. i 106 mln zł w 2030 r. - w ostatnim roku prognozy wykorzystanej do testu. Spółka jest w stanie utrzymać wzrost przychodów w segmencie detalicznym dzięki regularnej indeksacji umów, rozwiązywaniu nierentownych kontraktów oraz dalszej ekspansji geograficznej, a w segmentach B2B i B2P dzięki potencjałowi tego rynku do szerszej sprzedaży istniejących produktów, a także popytowi na produkty obecnie rozwijane przez Spółkę, takie jak Sublicencjonowanie Hiway oraz Usługi Zarządzane.

W zakresie założeń kosztowych udział kosztów bezpośrednich w przychodach spada z 68% w 2025 r. do 65% w 2030 r., co wynika głównie z wolniejszego wzrostu kosztów BSA niż wzrost przychodów, a w 2026 r. nawet ze spadku jednostkowych kosztów BSA po ujednoliceniu cennika rynkowego przez Fiberhost, a także z wprowadzenia inicjatyw oszczędnościowych, takich jak samodzielny montaż urządzeń CPE przez klientów. Koszty pośrednie w 2026 r. zostały zaplanowane przez poszczególne departamenty Spółki, a w kolejnych latach przyjęto do ich kalkulacji wskaźnik inflacji albo udział w przychodach. Nakłady inwestycyjne rosną pomiędzy 2025 a 2026 r. z 51 mln zł do 56 mln zł, głównie ze względu na wykorzystanie nadwyżkowych zapasów urządzeń CPE z 2025 r., utworzonych w latach wcześniejszych. W 2027 r., w porównaniu z 2026 r., istotnie rosną nakłady na urządzenia CPE oraz instalację i logistykę, co wiąże się z planowaną przymusową migracją z technologii HFC do GPON; łączne nakłady inwestycyjne zmieniają się jednak jedynie o 2,6 mln zł ze względu na zapas CPE, który zostanie utworzony w 2026 r. W latach 2028-2030 nakłady inwestycyjne kształtują się w przedziale 51–57

mln zł w związku ze zmiennymi wolumenami zakupów urządzeń CPE. Warto wspomnieć, że Spółka od roku pracuje nad procesem odnowy sprzętu, dzięki czemu będzie mogła ograniczyć zakupy nowych urządzeń CPE w prognozowanych okresach.

Stopa dyskontowa zastosowana do projekcji przepływów pieniężnych wyniosła 8,61%. Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji przepływów pieniężnych poza okres prognozy wyniosła 2,5%.

Wartość bilansowa została obliczona na podstawie danych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako suma pozycji z Aktywów trwałych:

- Rzeczowe aktywa trwałe,
- Prawo do użytkowania,
- Wartości niematerialne,
- Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne,

oraz Aktywa obrotowe:

- Zapasy,
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- Aktywa z tytułu umów,
- Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne,

i pozycje zobowiązań:

- Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne (długoterminowe i krótkoterminowe),
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,
- Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego,
- Zobowiązania z tytułu umów.

Zgodnie z przeprowadzonym badaniem wartość odzyskiwalna aktywów netto wyniosła 740 mln zł, natomiast wartość bilansowa aktywów netto na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. wyniosła 310 mln zł.

W wyniku przeprowadzonej analizy zarząd nie stwierdził utraty wartości dla znaku towarowego.

Kalkulacje wartości użytkowej są najbardziej wrażliwe na następujące założenia:

- EBITDA - Zysk przed uwzględnieniem przychodów/kosztów finansowych, podatku, amortyzacji.
- Stopy dyskontowe – Stopy dyskontowe reprezentują bieżącą ocenę rynkową ryzyka specyficznego dla CGU, dotyczącego wartości pieniądza w czasie oraz indywidualnych ryzyk związanych z aktywami bazowymi, które nie zostały uwzględnione w szacunkach przepływów pieniężnych. Kalkulacja stopy dyskontowej oparta jest na specyficznych uwarunkowaniach Grupy i wynika ze średniego ważonego kosztu kapitału (WACC). WACC uwzględnia zarówno dług jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego jest pochodną oczekiwanego zwrotu z inwestycji przez inwestorów Grupy. Koszt długu opiera się na oprocentowanych pożyczkach, które Grupa jest zobowiązana obsługiwać.
- Stopa wzrostu stosowana do ekstrapolacji przepływów pieniężnych poza okres budżetowy - Długoterminowe stopy wzrostu oparte są na badaniach branżowych i doświadczeniu kierownictwa w zakresie rynku, na którym działa dany CGU.

Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości na wymienione czynniki:

Czynnik	Zmiana	Wartość nadwyżki w mln zł
Przychody	Spadek o 1,0%	368
	Spadek o 2,0%	307
	Spadek o 5,0%	123
	Spadek o 7,0%	0
Koszty operacyjne	Wzrost o 1,0%	382
	Wzrost o 2,0%	334
	Wzrost o 7,0%	91
	Wzrost o 8,9%	0
Koszt kapitału	Wzrost o 1,00 pp	319
	Wzrost o 2,00 pp	236
	Wzrost o 4,00 pp	119
	Wzrost o 7,40 pp	0
Stopa stosowana do ekstrapolacji przepływów pieniężnych poza okres budżetowy	Spadek o 0,50 pp	377
	Spadek o 1,00 pp	331

Z prognozą wiąże się pewne ryzyko. Zmienia się otoczenie biznesowe i sytuacja gospodarcza w regionie. Przedstawiona analiza wrażliwości pokazuje wynik badania w wielu scenariuszach, co potwierdza racjonalność przyjętych w prognozie założeń i potwierdza brak utraty wartości znaku towarowego.

18. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycie udziałów niekontrolujących

W latach 2025 i 2024 nie wystąpiły w Grupie transakcje przejęcia.

19. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

Poniższa tabela przedstawia aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pozostałe aktywa finansowe	3 100,00	3 100,00
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem	3 100,00	3 100,00

20. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

Poniższa tabela przedstawia rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
1. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	8 785 713,17	9 292 743,51
<i>Ubezpieczenia</i>	2 221 664,66	1 516 869,86
<i>Oplaty telekomunikacyjne</i>	715 866,48	403 082,45
<i>Usługi konserwacyjne i informatyczne</i>	2 302 618,64	2 296 033,10
<i>Zaliczki na usługi</i>	118 500,21	319 017,85
<i>Wynajem</i>	23 870,63	24 288,52
<i>Zaliczki na przyszłe usługi</i>	64 400,00	467 867,99
<i>Oplaty licencyjne</i>	150 843,03	0,00
<i>Oplaty bankowe i inne koszty związane z niewykorzystanym kredytem</i>	3 089 874,71	4 164 012,63
<i>Prowizja pośrednika</i>	0,00	18 013,00
<i>Pozostałe</i>	98 074,81	83 558,11
2. Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	13 936 584,55	22 188 924,05
<i>Ubezpieczenia</i>	646 130,94	646 130,94
<i>Wynajem</i>	58 864,46	19 208,28
<i>Usługi konserwacyjne i informatyczne</i>	4 359,77	0,00
<i>Ochrona znaku towarowego</i>	8 727,20	16 550,00
<i>Oplaty bankowe i inne koszty związane z niewykorzystanym kredytem</i>	12 475 431,89	20 862 818,26
<i>Oplaty licencyjne</i>	727 155,77	0,00
<i>Pozostałe</i>	15 914,52	644 216,57
Razem rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne	22 722 297,72	31 481 667,56

21. Zapasy

Poniższa tabela przedstawia zapasy na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Materiały, po uwzględnieniu utraty wartości	2 578 889,55	6 077 485,50
Towary	99 851,70	205 102,19
Zapasy ogółem	2 678 741,25	6 282 587,69

Poniższe tabele przedstawiają odpisy aktualizujące wartość zapasów w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku:

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Materiały	Towary	Razem
Rezerwa na zapasy przestarzałe na początek roku	590 134,82	217 891,84	808 026,66
a) Zwiększenia	243 296,37	321 502,05	564 798,42
b) Zastosowanie	0,00	0,00	0,00
c) Odwrócenie rezerwy	452 114,00	0,00	452 114,10
Rezerwa na zapasy przestarzałe na koniec roku	381 317,09	539 393,89	920 710,98

Poniższe tabele przedstawiają odpisy aktualizujące wartość zapasów w roku zakończonym 31 grudnia 2024 roku:

Rok zakończony 31 grudnia 2024	Materiały	Towary	Razem
Rezerwa na zapasy przestarzałe na początek roku	349 814,08	345 802,10	695 616,18
a) Zwiększenia	429 814,24	134 220,87	564 035,11
b) Zastosowanie	0,00	0,00	0,00
c) Odwrócenie rezerwy	189 493,50	262 131,13	451 624,63
Rezerwa na zapasy przestarzałe na koniec roku	590 134,82	217 891,84	808 026,66

W ramach Umowy Kredytowej Grupa ustanowiła zastaw na wszystkich swoich zapasach – więcej informacji na ten temat znajduje się w Nocie 26.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Poniższa tabela przedstawia należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Razem należności z tytułu dostaw i usług netto	31 803 784,63	28 148 722,34
Należności od budżetu państwa i budżetów lokalnych, w tym:	3 789 856,06	13 975 312,89
- VAT	3 151 154,89	12 624 938,55
- Rozliczenia publicznoprawne (zagraniczne podatki, opłaty i składki)	638 701,17	1 350 374,34
Depozyty	1 485 385,45	9 188 886,32
Pozostałe należności, w tym:	6 231 672,05	4 623 512,54
- Pozostałe należności od podmiotów powiązanych (podatek u źródła)	4 086 909,56	2 392 072,84
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43 310 698,19	55 936 434,09
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,00	2 408 774,03
Należności krótkoterminowe ogółem	43 310 698,19	58 345 208,12

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności nie są oprocentowane i zazwyczaj stają się wymagalne po upływie 14 dni. Niektóre faktury są jednak opłacane po terminach płatności. W związku z tym okres ściągania zaległych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest w rzeczywistości dłuższy. Największą grupę odbiorców usług Grupy stanowią klienci indywidualni i B2B (gospodarstwa domowe), a Grupa prowadzi politykę sprzedaży wyłącznie zweryfikowanym klientom.

Tabela poniżej pokazuje analizę wiekową należności z tytułu dostaw i usług, po potrąceniu odpisu na straty kredytowe, na dzień 31 grudnia 2025 r.:

	Należności z tytułu dostaw i usług brutto	Odpis	Należności z tytułu dostaw i usług netto
1. Termin zapadalności nieprzeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług:	23 112 221,65	(67 733,56)	23 044 488,09
2. Termin zapadalności przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	27 857 221,60	(19 097 925,06)	8 759 296,54
< 30 dni	5 626 789,66	(48 405,46)	5 578 384,20
30 - 90 dni	891 676,04	(89 268,65)	802 407,39
90 - 180 dni	399 991,40	(82 627,49)	317 363,91
180 - 360 dni	1 238 917,10	(249 636,27)	989 280,83
> 360 dni	19 699 847,40	(18 627 987,20)	1 071 860,20
Należności z tytułu dostaw i usług netto	50 969 443,25	(19 165 658,62)	31 803 784,63

Tabela poniżej pokazuje analizę wiekową należności z tytułu dostaw i usług, po potrąceniu odpisu na straty kredytowe, na dzień 31 grudnia 2024 r.:

	Należności z tytułu dostaw i usług brutto	Odpis	Należności z tytułu dostaw i usług netto
1. Termin zapadalności nieprzeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług:	20 284 319,93	(91 242,50)	20 193 077,43
2. Termin zapadalności przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług	28 471 298,49	(20 515 653,58)	7 955 644,91
< 30 dni	5 990 988,42	(80 133,50)	5 910 854,92
30 - 90 dni	742 272,08	(99 847,72)	642 424,36
90 - 180 dni	517 375,27	(126 956,15)	390 419,12
180 - 360 dni	637 597,58	(163 897,15)	473 700,43
> 360 dni	20 583 065,14	(20 044 819,06)	538 246,08
Należności z tytułu dostaw i usług netto	48 755 618,42	(20 606 896,08)	28 148 722,34

Zgodnie z najlepszą wiedzą i oceną Zarządu, powyższe należności przeterminowane o ponad 360 dni uznaje się za możliwe do odzyskania, w związku z czym nie ma konieczności tworzenia odpisu z tytułu utraty wartości zgodnie z wymogami MSSF.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. Grupa ujęła stratę z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w wysokości 1,1 mln zł (2024: 0,05 mln zł).

Poniższe tabele przedstawiają odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w związku z oczekiwanymi stratami kredytowymi w ciągu roku zakończonych 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Strata związana z oczekiwanymi stratami kredytowymi na początek roku	20 606 896,08	20 557 259,44
a) Zwiększenia	83 216,61	820 654,91
b) Wykorzystanie	(335 421,37)	(184 531,07)
c) Odwrócenie odpisu aktualizującego	(20 532,70)	(586 487,20)
Strata z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na koniec roku	20 334 158,62	20 606 896,08

W ramach Umowy Kredytowej Grupa zastawiła na rzecz banku wszystkie swoje należności z tytułu dostaw i usług, więcej informacji na ten temat znajduje się w Nocie 26.

23. Pozostałe aktywa finansowe

Poniższa tabela przedstawia inne aktywa finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pozostałe aktywa finansowe (swap stopy procentowej)	0,00	7 551 252,11
Aktywa finansowe ogółem	0,00	7 551 252,11

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Poniższa tabela przedstawia środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Środki pieniężne, w tym	27 601 458,72	17 218 809,86
- <i>środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	1 838 445,86	1 397 072,04
Środki pieniężne w drodze	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 601 458,72	17 218 809,86

W ramach Umowy Kredytu Grupa zastawiła wszystkie swoje rachunki bankowe w banku, z wyjątkiem rachunków bankowych związanych z dotacjami rządowymi. Dalsze szczegóły znajdują się w Nocie 26 i 39.

Grupa posiada czynne rachunki bankowe w ośmiu bankach, których ratingi kredytowe przedstawiono w poniższej tabeli.

Nazwa banku	Rating	Agencja ratingowa
BNP Paribas Bank Polska S.A.	A+	Fitch Ratings
ING Bank Śląski S.A.	A2	Moody's
Santander Bank Polska S.A.	A2	Moody's
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	A2	Moody's
Alior Bank S.A.	BB+	Fitch Ratings
mBank S.A.	BBB	Fitch Ratings
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	A2	Moody's
ING Luxembourg S.A.	AA-	Fitch Ratings

25. Kapitał wyemitowany i rezerwy

25.1. Kapitał wyemitowany

W momencie rejestracji kapitał zakładowy Spółki został ustalony na 12 000,00 EUR, reprezentowany przez 12 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00 EUR każda.

W dniu 22 grudnia 2017 roku Wspólnicy Spółki podwyższyli kapitał zakładowy Spółki o 1 000,00 EUR poprzez utworzenie i emisję 1000 nowych w pełni opłaconych udziałów zwykłych o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy.

W dniu 22 grudnia 2017 roku Wspólnicy podjęli decyzję o zmianie nominału kapitału zakładowego Spółki („Konwersja Kapitału”), zgodnie z którą kapitał zakładowy został przeliczony z EUR na PLN na podstawie kursu z dnia 21 grudnia 2017 roku, który wynosił 1,00 EUR stanowiący równowartość 4,1998 PLN. W wyniku Konwersji Kapitału, kapitał subskrybowany Spółki został ustalony na kwotę 54 000,00 zł z uwzględnieniem kapitału z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 597,40 zł.

W roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku kapitał subskrybowany Spółki został podwyższony o kwotę 46 000,00 zł w związku z decyzją podjętą przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się w dniu 1 lutego 2018 roku, na mocy której Spółka utworzyła i wyemitowała 46 000 nowych udziałów zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł, w pełni opłaconych, z kapitałem z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 136 384 465,53 zł, z czego kwota 10 000,00 zł została dodatkowo przeznaczona na rezerwy ustawowe Spółki.

W ciągu roku zakończonego 31 grudnia 2019 roku kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej wynosi 132 101 905,99 zł. Zmiana stanu kapitału z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej w ciągu roku obrotowego w wysokości 4 273 156,94 zł odpowiada umorzeniu nadwyżki wartości akcji powyżej ich wartości nominalnej w wyniku decyzji podjętej przez Zarząd w dniu 20 grudnia 2019 r. Kwota 4 273 156,94 zł (Należność Wspólnika, zmniejszenie kapitału z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej w kapitale własnym) jest wynikiem nadpłaty Wspólnika w zakresie kosztów transakcyjnych poniesionych przez niego przy nabyciu grupy INEA.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał subskrybowany w kwocie 100 000,00 zł obejmuje 100 000 w pełni opłaconych udziałów o wartości nominalnej 1,00 zł każdy.

Wspólnicy o znaczącym udziale w kapitale zakładowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

Wspólnik	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Liczba subskrybowanych akcji PLN	Procentowy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l.	95 000	95 000	95 000,00	95,00%	95,00%
Fundacja Rodzinna Janusza Kosińskiego	5 000	5 000	5 000,00	5,00%	5,00%
Razem	100 000	100 000	100 000,00	100%	100%

W dniu 28 maja 2025 r., Lagris Sp. z o.o. spółka komandytowa podpisała umowę przeniesienia udziałów na rzecz Fundacji Rodzinnej Janusza Kosińskiego.

Wspólnicy o znaczącym udziale w kapitale zakładowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

Wspólnik	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Liczba subskrybowanych akcji PLN	Procentowy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l.	95 000	95 000	95 000,00	95,00%	95,00%
Lagris Sp. z o.o. Sk	5 000	5 000	5 000,00	5,00%	5,00%
Razem	100 000	100 000	100 000,00	100%	100%

25.2. Kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej wynosi 132 101 905,99 zł.

25.3. Rezerwy ustawowe

Zgodnie z luksemburskim prawem spółek, Spółka jest zobowiązana do przekazania minimum 5% zysku netto za każdy rok obrotowy na rezerwę ustawową. Wymóg ten przestaje być konieczny, gdy saldo rezerwy ustawowej osiągnie 10% wyemitowanego kapitału zakładowego. Rezerwa ustawowa nie jest dostępna do podziału między wspólników.

26. Oprocentowane kredyty i pożyczki i inne zobowiązania

Poniżej przedstawiono oprocentowane kredyty i pożyczki na koniec 2025 i 2024 roku:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
1. Krótkoterminowe pożyczki oprocentowane i inne zobowiązania finansowe	772 328 648,89	730 779 751,90
Zobowiązania z tytułu leasingu (patrz również Nota 27)	24 259 834,93	24 388 354,37
Pożyczki z banku (patrz również punkt (i) poniżej)	154 111 192,89	245 509 795,18
Swapy procentowe (patrz również Nota 16.2)	24 493 015,75	0,00
Noty kredytowe (patrz również punkt (ii) poniżej)	567 110 041,76	455 307 124,01
Prowizja od zaangażowania	2 354 563,56	2 319 823,60
Inne (patrz również punkt (ii) poniżej)	0,00	3 254 654,74
2. Długoterminowe pożyczki oprocentowane i inne zobowiązania finansowe	2 866 190 459,49	2 682 679 937,51
Zobowiązania z tytułu leasingu (patrz również Nota 27)	243 225 179,60	245 131 666,48
Pożyczki z banku (patrz również punkt (i) poniżej)	1 510 395 712,49	1 349 837 061,77
Swapy procentowe (patrz również Nota 16.2)	18 854 866,66	11 301 232,30
Noty kredytowe (patrz również punkt (ii) poniżej)	1 093 714 700,74	1 074 619 823,13
Depozyt otrzymany (patrz również punkt (iii) poniżej)	0,00	1 790 153,82
Razem pożyczki oprocentowane i inne zobowiązania finansowe	3 638 519 108,38	3 413 459 689,41

Zmiany salda kredytów i pożyczek przedstawione są poniżej:

	2025	2024
Zobowiązania z tytułu kredytu bankowego na początek okresu	1 595 346 856,95	1 441 583 204,44
Splata istniejących kredytów i pożyczek	0,00	(1 414 790 968,00)
Kredyt A	0,00	(12 500 000,00)
Kredyt B	0,00	(375 000 000,00)
Kredyt Inwestycyjny	0,00	(1 027 290 968,00)
Uruchomienia	195 000 000,00	1 616 115 305,11
Kredyt A	0,00	280 000 000,00
Kredyt B	0,00	1 120 000 000,00
Kredyt Inwestycyjny	195 000 000,00	130 000 000,00
Inne (kredyt w rachunku bieżącym, karty kredytowe)	0,00	86 115 305,11
Splaty	(116 115 305,11)	(25 000 000,00)
Kredyt A	(30 000 000,00)	(25 000 000,00)
Inne (kredyt w rachunku bieżącym, karty kredytowe)	(86 115 305,11)	0,00
Wpływ wyceny wg zamortyzowanego kosztu	(9 724 646,47)	(22 560 684,60)
Zobowiązania z tytułu kredytu bankowego na koniec okresu	1 664 506 905,37	1 595 346 856,95

(i) Kredyty bankowe

W dniu 22 grudnia 2023 r. Grupa zawarła umowy kredytowe („Kredyty”) z konsorcjum składającym się z następujących instytucji finansowych:

- Bank Polska Kasa Opieki S.A.,
- Credit Agricole Bank Polska S.A.,
- Crédit Agricole Corporate and Investment Bank,
- ING Bank Śląski S.A.,
- mBank S.A.,
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.,
- Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.,

- Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.,
- Santander Bank Polska S.A. (jako Agent Kredytu i Zabezpieczeń).

Kredyty opiewały na kwotę 2 320 mln zł. Celem finansowania jest refinansowanie istniejącego zadłużenia i realizacja strategicznych celów inwestycyjnych Grupy. Umowa została zawarta na okres 7 lat od dnia jej podpisania.

W dniu 31 stycznia 2024 r. istniejące zadłużenie zostało zrefinansowane na mocy powyższej umowy.

W dniu 28 lutego 2024 r. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju przystąpił do powyższej umowy kredytowej i zwiększył limit finansowania. Łączna kwota kredytów wynosi zatem 2 770 mln zł.

Kredyty podzielone są na następujące transze:

- Kredyt A (Facility A) – kredyt w wysokości 280 mln zł przeznaczony na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy,
- Kredyt B (Facility B) – kredyt w wysokości 1 120 mln zł przeznaczony na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy oraz wszelkie opłaty, koszty lub inne wydatki poniesione w związku z taką spłatą,
- Kredyt Inwestycyjny (Capex Facility) – kredyt w wysokości 720 mln zł i 450 mln zł przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie nakładów inwestycyjnych Grupy (100 mln zł zostało także przeznaczone na refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy),
- Kredyt Wielocelowy (Multipurpose Facility) – kredyt w wysokości 200 mln zł, który może być udzielony w formie kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji, kaucji, akredytywy lub innego kredytu wymaganego w związku z ogólnymi celami korporacyjnymi i kapitałem obrotowym.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa wykorzystała całość Kredytu A i Kredytu B, a także 325 mln zł przyznane w ramach Kredytu Inwestycyjnego. Grupa wykorzystała 1 mln zł przyznanych w ramach Kredytu Wielocelowego na linię gwarancyjną. Na dzień 31 grudnia 2025 r. kwota niewykorzystanych środków dostępnych dla Grupy w ramach Kredytu Inwestycyjnego wynosiła 845 mln zł, a kwota niewykorzystanych środków dostępnych dla Grupy z tytułu Kredytu Wielocelowego wynosiła 199 mln zł.

W bilansie kredyty wykazywane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Specyfikacja pozycji kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024 roku została przedstawiona poniżej:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Kredyt A	225 000 000,00	255 000 000,00
Kredyt B	1 120 000 000,00	1 120 000 000,00
Kredyt Inwestycyjny	325 000 000,00	130 000 000,00
Inne (kredyty w rachunku bieżącym, karty kredytowe)	0,00	86 115 305,11
Wycena według zamortyzowanego kosztu	(5 493 094,63)	4 231 551,84
Razem Pożyczki od banku	1 664 506 905,37	1 595 346 856,95

Płatności odsetkowe oparte są na stopie będącej sumą zmiennej stopy procentowej WIBOR oraz stałej marży, która jest zróżnicowana w zależności od transzy. Kredyt A jest spłacany w ratach półrocznych począwszy od 31 marca 2024 r. Ostatecznym terminem spłaty dla wszystkich kredytów jest siódma rocznica zawarcia umowy kredytowej tj. grudzień 2030 r. (dla Kredytu B, Kredytu Inwestycyjnego i Kredytu Wielocelowego ze 100% spłatą balonową).

Na zabezpieczenia ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń w imieniu i na rzecz kredytodawców składają się:

- zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach w dłużnikach,
- zastawy rejestrowe i zwykłe na prawach komplementariusza wobec dłużników,
- zastawy rejestrowe i zwykłe na materialnych znakach towarowych dłużników,
- zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych dłużników,
- pełnomocnictwo w odniesieniu do każdego rachunku bankowego zobowiązanego,
- cesja zabezpieczająca prawa z umów ubezpieczenia w odniesieniu do aktywów materialnych,
- cesja zabezpieczeń praw z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych,
- zastawy rejestrowe nad gromadzeniem majątku ruchomego, z wyłączeniem majątku finansowanego ze środków unijnych,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 §1 pkt 5 k.p.c.,
- hipoteka na nieruchomościach, z wyłączeniem nieruchomości finansowanych ze środków unijnych.

Zgodnie z umową kierownictwo regularnie - na koniec każdego półrocza - bada dwa warunki (kovenanty) wymagane do zapewnienia zgodności z umową - wskaźnik obsługi zadłużenia oraz wskaźnik dźwigni finansowej. Grupa ma obowiązek zapewnić, aby wskaźnik pokrycia zadłużenia (DSCR), tzn. wskaźnik Skonsolidowanej Skorygowanej EBITDA do Obsługi Zadłużenia za dany okres wynosi przynajmniej 1,20, oraz aby Wskaźnik Dźwigni Finansowej, tzn. wskaźnik Skonsolidowanych Łącznych Pożyczek Netto do Skonsolidowanej Skorygowanej EBITDA nie przekracza wskaźnika opisanego poniżej:

Każdy właściwy okres kończący się w dniu	Dźwignia Finansowa
31 grudnia 2023 r.	7,25
30 czerwca 2024 r.	7,25
31 grudnia 2024 r.	7,25
30 czerwca 2025 r.	7,00
31 grudnia 2025 r.	7,00
30 czerwca 2026 r.	6,75
31 grudnia 2026 r.	6,75
30 czerwca 2027 r.	6,50
31 grudnia 2027 r.	6,50
30 czerwca 2028 r.	6,25
31 grudnia 2028 r.	6,25
30 czerwca 2029 r. i później	6,00

Warunki (kovenanty) za poprzednie okresy zostały spełnione. Na dzień bilansowy Grupa oczekuje, że spełni wszystkie wymagania wynikające z warunków (kovenantów).

(ii) **Noty kredytowe**

W dniu 7 lutego 2018 roku Spółka zawarła ze swoimi Wspólnikami MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l. oraz Lagris Sp. z o.o. (zwanymi łącznie Obligatariuszami) Umowy Subskrypcji. W okresie od 7 lutego 2018 roku do 31 grudnia 2023 roku Spółka wyemitowała Noty dla Posiadaczy Not i Posiadacze Not objęli 113 719 002 877 Noty o wartości nominalnej 0,01 zł za łączną Cenę Subskrypcji w wysokości 1 137 190 mln zł.

Okres zapadalności tych Not wynosi 19 lat. Noty oprocentowane są według stałej stopy procentowej 10,41% rocznie, pomniejszonej o marżę (roczne wynagrodzenie na warunkach rynkowych, ustalane okresowo przez pożyczkobiorcę na podstawie analizy cen transferowych), stosowanej do łącznej niespłaconej kwoty Not. Noty są podporządkowane, co oznacza, że spłata jest możliwa wyłącznie po spełnieniu warunków określonych w umowie bankowej.

W dniu 28 maja 2025 r., Lagris Sp. z o.o. spółka komandytowa podpisała umowę przeniesienia not kredytowych na rzecz Fundacji Rodzinnej Janusza Kosińskiego. Warunki noty kredytowej pozostają niezmienione.

W 2025 r. nastąpiła spłata części not kredytowych o łącznej wartości 16,8 mln zł (12,2 mln zł wartości nominalnej i 4,7 mln zł naliczonych odsetek).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Obligacje oraz związane z nimi naliczone odsetki od Obligacji wyniosły 1 648,1 mln zł (2024: 1 556,2 mln zł). Odsetki naliczone w 2025 roku wynoszą 108,8 mln zł.

Specyfikacja not kredytowych i związanych z nimi naliczonych odsetek została przedstawiona poniżej:

	Wartość nominalna	Odsetki	Wycena według amortyzowanego o kosztu	Pozostałe	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r.	1 093 192 918,92	463 003 639,79	(26 269 611,57)	3 254 654,74	1 533 181 601,88
Odsetki naliczone	0,00	108 759 912,69	0,00	0,00	108 759 912,69
Inne dodatki i płatności	(12 191 834,55)	(4 653 510,71)	38 983 227,93	(3 254 654,74)	18 883 227,93
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 r.	1 081 001 084,37	567 110 041,77	12 713 616,36	0,00	1 660 824 742,50
Krótkoterminowe noty kredytowe	0,00	567 110 041,77	0,00	0,00	567 110 041,77
Długoterminowe noty kredytowe	1 081 001 084,37	0,00	12 713 616,36	0,00	1 093 714 700,73

Specyfikacja not kredytowych i związanych z nimi naliczonych odsetek została przedstawiona poniżej:

	Wartość nominalna	Odsetki	Wycena według zamortyzowanego kosztu	Pozostałe	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 r.	1 137 190 028,77	367 669 099,68	(76 449 005,61)	3 254 654,74	1 431 664 777,58
Odsetki naliczone	0,00	104 637 430,16	0,00	0,00	104 637 430,16
Inne dodatki i płatności	(43 997 109,85)	(9 302 890,05)	50 179 394,04	0,00	(3 120 605,86)
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.	1 093 192 918,92	463 003 639,79	(26 269 611,57)	3 254 654,74	1 533 181 601,88
Krótkoterminowe noty kredytowe	0,00	463 003 639,79	(7 696 515,78)	3 254 654,74	458 561 778,75
Długoterminowe noty kredytowe	1 093 192 918,92	0,00	(18 573 095,80)	0,00	1 074 619 823,13

W 2025 i 2024 r. nastąpiły zmiany oprocentowania – do końca 2023 r. oprocentowanie wynosiło 5,9%, a od 1 stycznia 2024 r. wzrosło do poziomu 9,76% minus marża, a od 1 stycznia 2025 r. to poziomu 10,41% minus marża. Stopy procentowe są na poziomie rynkowym. Zmienił się także harmonogram spłaty. W 2025 r. wycena not kredytowych zakładała spłatę istotnej części kredytów w okresie 2027-2030 r. Najistotniejsza spłata w wysokości 1 138 mln zł planowana jest na rok 2030. Pozostała należna kwota zostanie rozliczona w poszczególnych terminach zapadalności kredytów. Ze względu na zmianę stóp procentowych konieczne było sprawdzenie, czy modyfikacja umowy spowodowała jej wyłączenie z bilansu. Na podstawie testu wartości bieżącej netto (MSSF 9) stwierdzono, że zmiany nie skutkują wyksięgowaniem kredytu.

(iii) **Gwarancje otrzymane**

Otrzymane depozyty w kwocie 1,8 mln zł na koniec 2024 r. dotyczyły prac realizowanych w ramach projektów POPC3 i POPC4. Celem projektów Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa (POPC) 2 i 3 (POPC3 i POPC4) było rozwijanie infrastruktury służącej zapewnieniu powszechnego dostępu do internetu szerokopasmowego. Na koniec 2025 r. otrzymane depozyty związane z tymi projektami, w kwocie 1,3 mln zł, prezentowane są w ramach pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (zob. nota 29).

27. Zobowiązania z tytułu leasingu

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 1 stycznia 2025 roku oraz zmiany w trakcie roku 2025, oraz dane porównawcze z 2024 r.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Razem zobowiązania z tytułu leasingu	269 520 020,85	262 394 898,56
- Nowe umowy najmu	11 168 647,56	20 338 339,77
- Odsetki	18 334 418,14	18 916 840,95
- Płatności: odsetki i kapitał	(32 090 747,98)	(36 830 589,90)
- Modyfikacje umów leasingowych	8 656 042,70	5 500 528,89
- Rozwiązanie	(8 103 366,74)	(799 997,42)
Razem zobowiązania z tytułu leasingu	267 485 014,53	269 520 020,85
- Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	243 225 179,60	245 131 666,48
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	24 259 834,93	24 388 354,37

28. Rezerwy

Poniższe tabele prezentują rezerwy na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r:

31 grudnia 2025 r.	Rezerwy na początek okresu	Zwiększenie Zaangażowania	Użyj	Zwolnienie rezerwy	Rezerwy na koniec okresu
Rezerwy na odprawy emerytalne i podobne	3 445 071,26	57 013,44	3 099 578,25	37 119,14	365 387,31
a) długoterminowe	345 493,01	57 013,44	0,00	37 119,14	365 387,31
b) krótkoterminowe	3 099 578,25	0,00	3 099 578,25	0,00	0,00
Pozostałe rezerwy	27 296 951,00	8 861 693,81	852 087,70	5 554 371,11	29 752 186,00
a) długoterminowe	19 852 696,88	3 861 693,81	0,00	0,00	23 714 390,69
b) krótkoterminowe	7 444 254,12	5 000 000,00	852 087,70	5 554 371,11	6 037 795,31
- rezerwa na ryzyko biznesowe	7 229 254,12	5 000 000,00	852 087,70	5 475 971,11	5 901 195,31
- pozostałe rezerwy	215 000,00	0,00	0,00	78 400,00	136 600,00
Rezerwy ogółem	30 742 022,26	8 918 707,25	3 951 665,95	5 591 490,25	30 117 573,31

31 grudnia 2024 r.	Rezerwy na początek okresu	Zwiększenie Zaangażowania	Użyj	Zwolnienie rezerwy	Rezerwy na koniec okresu
Rezerwy na odprawy emerytalne i podobne	4 186 163,45	76 280,45	0,00	817 372,64	3 445 071,26
a) długoterminowe	507 254,12	23 698,73	0,00	185 459,84	345 493,01
b) krótkoterminowe	3 678 909,33	52 581,72	0,00	631 912,80	3 099 578,25
Pozostałe rezerwy	36 127 503,48	17 655 669,93	19 281 027,13	7 205 195,28	27 296 951,00
a) długoterminowe	10 447 543,92	9 440 274,71	35 121,75	0,00	19 852 696,88
b) krótkoterminowe	25 679 959,56	8 215 395,22	19 245 905,38	7 205 195,28	7 444 254,12
- rezerwa na ryzyko biznesowe	25 679 959,56	8 000 395,22	19 245 905,38	7 205 195,28	7 229 254,12
- pozostałe rezerwy	0,00	215 000,00	0,00	0,00	215 000,00
Rezerwy ogółem	40 313 666,93	17 731 950,38	19 281 027,13	8 022 567,92	30 742 022,26

29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 546 705,19	43 813 401,66
Podatki, cła, ubezpieczenia i inne świadczenia	11 349 575,75	12 309 786,33
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8 418 091,94	5 118 079,25
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	30 481 062,39	38 919 204,08
Zaliczki od klientów	6 698 092,10	5 922 614,79
Depozyty i gwarancje	1 574 332,35	1 274 332,35
Pozostałe	967 221,66	318 942,30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 035 081,38	107 676 360,76
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 001 358,84	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	111 036 440,22	107 676 360,76

30. Zobowiązania z tytułu umów

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania z tytułu umów na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
1. Długoterminowe	225 000,00	0,00
Zobowiązania z tytułu umów	225 000,00	0,00
2. Krótkoterminowe	1 182 822,80	2 439 134,63
Zobowiązania z tytułu umów	1 182 822,80	2 439 134,63
- Umowy z jednostkami budżetowymi	707 704,84	1 999 282,44
- aktywacje abonenckie	60 000,00	320 283,90
- rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu usług telekomunikacyjnych	299 353,26	0,00
- pozostałe	115 764,70	119 568,29
Razem zobowiązania z tytułu umów	1 407 822,80	2 439 134,63

Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu umów, które są zobowiązaniami Grupy do przekazania klientowi towarów lub usług, za które Grupa otrzymała od klienta zapłatę (lub kwota zapłaty jest należna od klienta) . Na dzień 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu umów obejmowały głównie usługi telewizyjne i dostępu do internetu realizowane przez Inea Sp. z o.o.

31. Uzgodnienie różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji bilansu a rachunkiem przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia różnice pomiędzy zmianami niektórych pozycji bilansu i rachunku przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zmiana netto przychodów i kosztów finansowych		
- odsetki zapłacone (w działalności finansowej w przepływach pieniężnych)	165 588 323,71	198 675 939,60
- naliczone odsetki związane z notami kredytowymi (Nota 26)	143 089 629,92	145 513 934,15
- wpływ zamortyzowanego kosztu kredytu bankowego prezentowanego w kosztach finansowych	(9 724 646,47)	(22 560 684,60)
- zapłacone odsetki skapitalizowane w środkach trwałych	(2 441 639,60)	(7 644 499,05)
- niezrealizowana wycena zabezpieczeń (Nota 10.5)	4 241 380,21	0,00
- opłaty i prowizje z tytułu kredytów bankowych	12 725 557,79	0,00
- odsetki naliczone od udzielonych pożyczek (Nota 10.4)	0,00	(509 191,49)
- inne	0,00	(31 513,26)
Zmiana netto przychodów i kosztów finansowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	313 478 605,56	313 443 985,34
Zapłacony podatek dochodowy		
Zmiana stanu zobowiązań/ należności z tytułu podatku dochodowego wg skonsolidowanej sytuacji finansowej	7 410 132,87	1 032 175,25
- obciążenie z tytułu bieżącego podatku dochodowego (Nota 12.1)	(5 013 694,38)	(10 800 893,40)
Podatek dochodowy zapłacony w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	2 396 438,49	(9 768 718,15)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (w tym długoterminowych) w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 641 279,39)	(37 746 277,71)
- zmiana zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych (Nota 29)	8 438 141,69	10 556 004,81
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu otrzymanego depozytu (Nota 26)	(1 790 153,82)	(11 199 704,22)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu pozostałych zobowiązań handlowych (Nota 26)	(3 254 654,74)	0,00
- modyfikacje umów leasingowych zgodnie z MSSF 16	2 714 632,42	0,00
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	4 466 686,16	(38 389 977,12)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych, zobowiązań z tytułu umów i dotacji rządowych		
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 031 311,83)	731 147,16

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	8 759 369,84	(14 520 346,72)
Zmiana stanu dotacji rządowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(66 441 358,23)	824 198,37
- dotacje otrzymane w danym okresie (Nota 39)	(37 500,00)	(54 254 026,03)
- dotacje zwrócone w danym okresie (Nota 39)	0,00	1 282 057,48
- koszty obsługi kredytów bankowych	0,00	30 262 414,45
- inne	0,01	0,00
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i biernych, zobowiązań z tytułu umów i dotacji rządowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(58 750 800,21)	(35 674 555,29)
Inne korekty w działalności operacyjnej		
Zmiana pozostałych korekt w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		
- wycena zabezpieczeń (Nota 10.4, 10.5)	2 895 173,52	(2 302 695,63)
- inne	(0,01)	54 838,68
Inne korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	2 895 173,51	(2 247 856,95)
Inne przepływy pieniężne w działalności finansowej		
- koszty obsługi kredytów bankowych	(12 725 557,79)	(30 262 414,45)
- przychody zrealizowane z tytułu nieefektywnych zabezpieczeń (Nota 10.4)	5 102 828,10	0,00
Inne przepływy pieniężne w działalności finansowej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(7 622 729,69)	(30 262 414,45)

32. Zobowiązania kapitałowe

W 2025 roku Grupa zrealizowała nakłady inwestycyjne w wysokości 238,6 mln zł (2024: 307,94 mln zł) na wydatki związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Zgodnie z budżetem planowane wydatki inwestycyjne na następny rok wynoszą 229,3 mln zł.

33. Zobowiązania warunkowe

Grupa jest stroną umów leasingu, dla których zabezpieczeniem są zazwyczaj weksle własne.

Ponadto Grupa posiada zobowiązania warunkowe w postaci weksli własnych wystawionych i podpisanych przez Zarządy podmiotów wskazanych poniżej, na rzecz CPPC (Centrum Projektów Polska Cyfrowa), jako zabezpieczenie dotacji unijnych. Weksle pozostają ważne przez cały okres realizacji stosownych projektów.

Po otrzymaniu płatności końcowej w ramach dotacji unijnej rozpoczyna się pięcioletni okres trwałości. W tym okresie różne instytucje mogą kontrolować projekty aby potwierdzić ich zgodność z warunkami umowy o dofinansowanie. Jak dotąd projekty były kontrolowane przez Najwyższą Izbę Kontroli, Krajową Administrację Skarbową oraz Urząd Komunikacji Elektronicznej i nie stwierdzono żadnych nieprawidłowości. Zdaniem Zarządu nie występuje ryzyko konieczności zwrotu otrzymanych dotacji.

ODIN HOLDINGS S.Å R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZEJ

Poniżej przedstawiono wartość weksli związanych z projektami unijnymi na dzień 31 grudnia 2025 r.:

Podmiot	Numer umowy o dotację	Kwota dotacji w zł
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0136/17-00	70 790 681,45
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0137/17-00	35 393 403,86
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0143/17-00	40 613 312,96
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0144/17-00	53 479 837,38
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0026/20	12 108 671,03
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0027/20	18 192 500,45
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0041/18-00	94 874 189,05
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-24-0042/18-00	58 129 799,06
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-02-0039/18-00	52 695 906,50
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-12-0005/19-00	49 923 114,12
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0043/18-00	105 752 227,25
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-16-0006/19-00	45 904 813,28
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0032/18-00	84 802 225,40
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0033/18-00	46 142 990,35
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-10-0044/18-00	34 265 732,10
FIBEE I Sp. z o.o.	3/FS/2023	6 090 000,00
FIBEE I Sp. z o.o.	KSGK.272.90.2023	1 884 872,00
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0054/18-00	65 643 023,95
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0058/18-00	48 903 361,10
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0064/18-00	27 686 600,35
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0069/18-00	22 165 498,45
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0067/18-00	50 123 605,80
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-14-0074/18-00	73 910 156,00
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-14-0061/18-00	84 136 578,54
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-14-0062/18-00	70 180 149,59
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-04-0063/18-00	57 874 473,60
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-04-0057/18-00	41 226 145,80
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-04-0073/18-00	34 406 025,45
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0071/18-00	31 232 750,20
Razem		1 418 532 645,07

Wszystkie powyższe kwoty wynikają z umów o dofinansowanie i są równe łącznej kwocie dotacji. Weksle zabezpieczają CPPC do wysokości dotacji i innych poniesionych uzasadnionych kosztów. Dalsze informacje przedstawione są w Nocie 39.

Poniżej przedstawiono wartość weksli związanych z projektami unijnymi na dzień 31 grudnia 2024 r.:

Podmiot	Numer umowy o dotację	Kwota dotacji w zł
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0136/17-00	70 790 681,45
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0137/17-00	35 393 403,86
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0143/17-00	40 613 312,96
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0144/17-00	53 479 837,38
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0026/20	12 108 671,03
FIBERHOST SA	POPC.01.01.00-30-0027/20	18 192 500,45
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0041/18-00	94 874 189,05
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-24-0042/18-00	58 129 799,06
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-02-0039/18-00	52 695 906,50
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-12-0005/19-00	49 923 114,12
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0043/18-00	105 752 227,25
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-16-0006/19-00	45 904 813,28
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0032/18-00	84 802 225,40
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0033/18-00	46 142 990,35
FIBEE I Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-10-0044/18-00	34 265 732,10
FIBEE I Sp. z o.o.	3/FS/2023	6 090 000,00
FIBEE I Sp. z o.o.	KSGK.272.90.2023	1 884 872,00
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0054/18-00	65 643 023,95
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0058/18-00	48 903 361,10
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0064/18-00	27 686 600,35
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0069/18-00	22 165 498,45
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0067/18-00	50 123 605,80
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-14-0074/18-00	73 910 156,00
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-14-0061/18-00	84 136 578,54
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-14-0062/18-00	70 180 149,59
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-04-0063/18-00	57 874 473,60
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-04-0057/18-00	41 226 145,80
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-04-0073/18-00	34 406 025,45
FIBEE IV Sp. z o.o.	POPC.01.01.00-06-0071/18-00	31 232 750,20
Razem		1 418 532 645,07

Wszystkie powyższe kwoty wynikają z umów o dofinansowanie i są równe łącznej kwocie dotacji. Weksle zabezpieczają CPPC do wysokości dotacji i innych poniesionych uzasadnionych kosztów. Więcej informacji zawiera Nota 39.

33.1. Roszczenia prawne

W ciągu 2025 roku Grupa była stroną w następujących postępowaniach sądowych:

Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych SAWP vs. Fiberhost S.A. – sprawy dotyczące zobowiązania do udzielenia informacji przez Fiberhost S.A. (w wyniku podziału Fiberhost S.A. stroną sprawy od 1 lipca 2021 r. jest INEA Sp. z o.o.) oraz do zapłaty 9 671 333,50 zł [sygn. akt XII C 767/18 (I), sygn. akt XII Co 101/19 (II) i XVIII Co 83/20 (III)]

W dniu 27 kwietnia 2018 roku SAWP złożył pozew zobowiązujący INEA Sp. z o.o. do przekazania SAWP istotnych informacji obejmujących przychody z reemisji programów telewizyjnych i radiowych oraz liczbę Klientów datowanych od 24 kwietnia 2008 roku do 24 kwietnia 2018 r.

W dniach 31 maja 2019 roku (II) oraz 17 czerwca 2020 roku (III) SAWP złożył wnioski o zabezpieczenie roszczeń zobowiązując INEA Sp. z o.o. do przekazania SAWP istotnych informacji obejmujących przychody z reemisji programów telewizyjnych i radiowych oraz liczbę klientów datowanych od 24 kwietnia 2008 roku do 29 maja 2019 roku (II) oraz od 30 maja 2019 roku do 31 maja 2020 roku (III). Sąd uwzględnił oba wnioski (II i III) w całości. INEA Sp. z o.o. przekazała informacje opisane w postanowieniu sądu.

W dniu 24 marca 2021 r. SAWP sprecyzowało swoje roszczenie o zapłatę kwoty 9 671 mln zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia doręczenia pisma do dnia zapłaty, wyliczonej jako dwukrotność stosownego wynagrodzenia należnego z tytułu eksploatacji artystycznych wykonawców utworów muzycznych i słowno-muzycznych.

12 października 2023 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu doręczył INEA pismo SAWP precyzujące roszczenie o zapłatę (wspomniane powyżej pismo SAWP z 24 marca 2021). INEA złożyła odpowiedź na sprecyzowane roszczenie o zapłatę, wnosząc o jego oddalenie w całości.

INEA Sp. z o.o. stoi na stanowisku, że SAWP nie jest uprawniona do pobierania od operatorów kablowych wynagrodzenia na rzecz artystów wykonawców, ponieważ wszystkie artystyczne wykonania, które można znaleźć w programach telewizyjnych, występują wyłącznie w utworach audiowizualnych. INEA Sp. z o.o. zakwestionuje roszczenie o zapłatę zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. Wysokość zasądzonego roszczenia o zapłatę nie jest obecnie możliwa do ustalenia, gdyż roszczenie zgłoszone przez SAWP będzie musiało zostać zweryfikowane przez biegłego sądowego, a SAWP nie posiada zatwierdzonej przez sąd tabeli stawek plac, więc stawka przyjęta do wyliczenia roszczenia nie jest stawką obowiązującą. Dodatkowo podniesiony zostanie zarzut przedawnienia, którego uwzględnienie mogłoby znacznie ograniczyć wysokość zasądzonego roszczenia.

W dniu 4 grudnia 2025 r. odbyła się rozprawa, na której sąd zarządził wymianę pism procesowych w sprawie dotyczącej zawieszenia postępowania oraz kandydatur biegłych. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 9 kwietnia 2026 r., jednak został on odwołany. Nowy termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony.

Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych SAWP – sprawa dotycząca obowiązku udzielenia informacji przez INEA Sp. z o.o. (sygn. akt XIX GW 461/25)

W dniu 30 lipca 2025 r. SAWP wniosło przeciwko INEA Sp. z o.o. pozew do Sądu Okręgowego w Poznaniu, z żądaniem zobowiązania INEA Sp. z o.o. do udzielenia informacji za okres od 1 maja 2023 r. do 19 września 2024 r. w zakresie programów radiowych i telewizyjnych zawierających artystyczne wykonania utworów muzycznych oraz słowno-muzycznych, retransmitowanych przez INEA Sp. z o.o., liczby abonentów oraz wysokości przychodów uzyskanych z tytułu retransmisji programów radiowych i telewizyjnych. Wartość przedmiotu sporu określono na 55 000 zł. W dniu 8 września 2025 r. INEA złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości.

W dniu 20 listopada 2025 r. przed Sądem Okręgowym w Poznaniu odbyła się pierwsza rozprawa, na której sąd wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania do czasu rozpoznania pytania prejudycjalnego przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej. W styczniu 2026 r. SAWP złożyło zażalenie na zawieszenie postępowania, które nie zostało jeszcze rozpoznane.

W celu pokrycia ewentualnych negatywnych skutków toczących się postępowań sądowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto rezerwy. Rezerwy te nie pokrywają w pełni roszczeń osób trzecich. Przy szacowaniu powyższych rezerw Zarząd oparł się na opinii niezależnych prawników. Trudno jest ocenić wynik powyższych postępowań sądowych, jednak rezerwy zostały oszacowane przez Zarząd według najlepszej wiedzy na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Związek Artystów Scen Polskich ZASP vs. Fiberhost S.A. (w wyniku podziału Fiberhost S.A. stroną w sprawie od 1 lipca 2021 r. jest INEA Sp. z o.o.) – sprawa dotycząca obowiązku zapłaty 29 521 959,14 zł i udzielenia informacji przez INEA Sp. z o.o. (sygn. akt XIX GW 369/21/AZ I)

W dniu 21 października 2021 roku pozew został złożony przez Związek Artystów Scen Polskich ZASP – firmę zajmującą się windykacją praw autorskich. ZASP domagał się zapłaty wynagrodzenia w wysokości 21 059 mln zł wraz z odsetkami jako rekompensaty za korzystanie przez INEA Sp. z o.o. z praw autorskich zarządzanych przez ZASP. ZASP domaga się również odszkodowania w związku z naruszeniem praw autorskich zarządzanych przez ZASP. Pozew zawiera również wniosek o zobowiązanie INEA Sp. z o.o. do przekazania ZASP-owi istotnych informacji, w tym dokumentacji księgowej. W dniu 14 lutego 2022 roku INEA Sp. z o.o. złożyła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości.

Postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2022 r. Sąd Apelacyjny w Poznaniu uwzględnił zażalenie ZASP i uchylił postanowienie Sądu Rejonowego o częściowym zwrocie pozwu.

W dniu 1 lipca 2022 r. INEA Sp. z o.o. złożyła odpowiedź na roszczenia informacyjne zgłoszone w pozwie ZASP. Wyrokiem częściowym z 7 grudnia 2023 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu uwzględnił roszczenia informacyjne ZASP za lata 2011-2020. W dniu 16 lutego 2024 r.

INEA złożyła apelację, w której zakwestionowała w całości wyrok sądu pierwszej instancji. ZASP złożyła odpowiedź na apelację w dniu 23 kwietnia 2024 r. Odwołanie INEA nie zostało jeszcze rozpatrzone.

W dniu 28 stycznia 2025 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu doręczył pismo od ZASP zawierające rozszerzenie roszczeń o zapłatę dodatkowej kwoty 8 463 mln zł oraz o udzielenie informacji za okres od 1 stycznia 2021 r. do 19 września 2024 r.

Na dzień 30 lipca 2025 r. łączna wartość roszczeń o zapłatę zgłoszonych przez ZASP wynosiła 29 522 mln zł. W dniu 18 lutego 2025 r. INEA złożyła pismo odnoszące się do rozszerzenia powództwa, wnosząc o jego oddalenie w całości.

Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w sprawie pakietów ochronnych i opłat kompensacyjnych

W tym postępowaniu Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów kieruje zarzuty dotyczące praktyk INEA Sp. z o.o. związanych z pobieraniem opłat kompensacyjnych za przedterminowe rozwiązanie umów zawartych przez konsumentów na czas określony, oraz ze sprzedażą dodatkowych usług – pakietu INEA SAFE.

Prezes UOKiK wszczął postępowanie przeciwko INEA Sp. z o.o. w związku z podejrzeniem stosowania przez INEA praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Spółka złożyła wniosek o wydanie wiążącej decyzji obejmującej obowiązek zwrotu opłat, której wydanie pozwoliłoby uniknąć kary/sankcji prawa publicznego. W dniu 28 lutego 2025 r. Spółka złożyła pismo z propozycją decyzji dotyczącej zobowiązania, która byłaby zgodna z poprzednimi decyzjami dotyczącymi zobowiązań wydanymi przez UOKiK dla innych operatorów telekomunikacyjnych w analogicznych sprawach. Pierwszą decyzją UOKiK oddalił wniosek. W dniach 4 lipca 2025 r. oraz 18 września 2025 r. INEA złożyła kolejne pisma zawierające argumenty dotyczące ustalenia opłat kompensacyjnych oraz stanowiska Spółki w tym zakresie. Dodatkowo w dniu 20 października 2025 r. Spółka złożyła następne pismo z propozycją projektu wiążącej decyzji dotyczącej sprzedaży pakietów bezpieczeństwa F-Secure.

Wycofanie się spółek Fibee I sp. z o.o. oraz Fibee IV sp. z o.o. z realizacji projektów współfinansowanych ze środków KPO i FERC

W związku z wycofaniem się w 2024 r. przez Fibee I sp. z o.o. oraz Fibee IV sp. z o.o. z realizacji projektów współfinansowanych ze środków KPO (Krajowego Planu Odbudowy) oraz FERC i zakończeniem procedur wyboru potencjalnych wykonawców tych projektów (tj. zakończeniem negocjacji bez formalnego podpisania przez Spółki umów), wykonawcy ci zażądali od Spółek naprawienia rzekomo poniesionej szkody oraz naprawienia utraconych korzyści (które stanowią większość podniesionych roszczeń).

Spółki formalnie zakwestionowały istnienie roszczeń wykonawców, zarówno co do zasady, jak i wysokości, w szczególności biorąc pod uwagę warunki tych postępowań. Do chwili obecnej potencjalni wykonawcy nie wykazali, w stopniu wymaganym w postępowaniu sądowym, istnienia ani wysokości swoich roszczeń (w szczególności wykonawcy nie przedstawili dowodów uzasadniających wysokość rzekomej szkody). Na dzień dzisiejszy przeciwko Spółkom nie wszczęto żadnych postępowań sądowych w sprawach opisanych powyżej (nie doręczono pozwów ani innych pism wszczynających postępowanie).

33.2. Zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

W dniu 21 października 2005 r. zaczęła obowiązywać ustawa o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („ZSEE”). Przepisy tej ustawy m.in. zobowiązują producentów/importerów sprzętu elektrycznego i elektronicznego („SEE”) do organizacji i sfinansowania odbioru z punktów odbioru, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, oraz unieszkodliwiania ZSEE. Od dnia 1 stycznia 2008 r. producenci EEE są zobowiązani do zapewnienia odbioru zużytego EEE z gospodarstw domowych.

W celu oszacowania wysokości rezerwy na obowiązek zbierania starych i nowych ZSEE Grupa potrzebowałaby następujących danych: ilości w kilogramach starego ZSEE oraz pozostałych do zebrania przez Grupę ilości nowego ZSEE. W raportach wymaganych przez Ministerstwo Środowiska nie ma rozróżnienia między nowym a starym ZSEE.

W związku z tym, biorąc pod uwagę konstrukcję systemu zbierania i raportowania zbierania, Grupa nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które powinna zebrać, aby wypełnić obowiązek wynikający z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym ZSEE są wielokrotnie odbierane, odnawiane i przekazywane klientom. Ponadto Grupa osiąga przychody ze sprzedaży przestarzałych lub uszkodzonych ZSEE, które pokrywają potencjalne koszty związane z ich zbiórką.

W związku z powyższym Grupa nie utworzyła rezerwy na obowiązek zbierania starych ani nowych ZSEE.

Grupa dokona ponownej oceny tego stanowiska w przypadku pojawienia się nowych interpretacji przepisów prawa lub faktycznego funkcjonowania systemu sprawozdawczości, które pozwoliłyby na wyliczenie zobowiązania.

34. Ujawnianie informacji o podmiotach powiązanych

34.1. Jednostka dominująca najwyższego szczebla w Grupie

Bezpośrednimi współnikami Grupy są MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l. oraz Fundacja Rodzinna Janusza Kosińskiego. Jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie jest Macquarie Group Limited z siedzibą w Sydney w Australii.

34.2. Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. Grupa nie prowadzi programów motywacyjnych, które powinny być ujmowane w związku z MSSF2.

34.3. Wynagrodzenie wypłacone pozostałemu kluczowemu personelowi kierowniczemu

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Rekompensata całkowita	65 980,45	51 628,58
a) Zarząd Odin Holdings Group	65 980,45	51 628,58
b) Rada Nadzorcza Odin Holdings Group	0,00	0,00

W latach 2025 i 2024 Grupa nie posiadała świadczeń po okresie zatrudnienia, innych świadczeń długoterminowych, świadczeń z tytułu rozwiązywania stosunku pracy oraz płatności w formie akcji.

34.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W 2025 i 2024 transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

34.5. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Noty kredytowe udzielone przez Grupę współnikom w 2025 i 2024 r. przedstawione są poniżej

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Krótkoterminowe noty kredytowe (Nota 26)	567 110 041,77	463 003 639,79
Długoterminowe noty kredytowe (Nota 26)	1 081 001 084,37	1 093 192 918,92
Pozostałe należności (podatek u źródła)	4 086 909,56	2 392 072,84
Razem	1 652 198 035,70	1 558 588 631,55

Wartości prezentowane powyżej to wartości nominalne kwoty głównej wraz z odsetkami bez wyceny wg zamortyzowanego kosztu.

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. łączna kwota kosztów odsetkowych rozpoznanych z tytułu tych pożyczek wyniosła 147,7 mln zł (2024: 154,8 mln zł). Specyfikacja not kredytowych dla współników oraz związanych z nimi naliczonych odsetek na koniec 2025 i 2024 roku została przedstawiona w Nocie 26.

35. Programy emerytalne i inne programy świadczeń po okresie zatrudnienia

Spółki Grupy zapewniają pracownikom przechodzącym na emeryturę świadczenia emerytalne w wysokości ustalonej zgodnie z Kodeksem Pracy. W związku z tym Grupa dokonała wyceny i utworzyła rezerwę na wartość bieżącą tego zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Poniższa tabela zawiera informacje o wysokości rezerwy:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe odprawy emerytalne i inne programy świadczeń po okresie zatrudnienia	365 387,31	345 493,01

Główne założenia przyjęte przy ustalaniu zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych na dzień bilansowy były następujące:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Stopa dyskontowa (%)	5,15%	5,86%
Wskaźnik rotacji pracowników w spółkach Grupy	0%-29%	0%-81%
Średnioważony wskaźnik rotacji pracowników (%)	16,31%	16,69%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń (%)	2,6% - 6,00%	7% - 8,5%

36. Cele i polityka zarządzania ryzykiem finansowym

W prowadzonej działalności Grupa narażona jest na kilka rodzajów ryzyka związanych z wykorzystywanymi przez nią instrumentami finansowymi.

Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci instrumentów finansowych takich jak kredyty bankowe i leasingi, których głównym celem jest pozyskanie środków niezbędnych do zapewnienia ciągłości działania. Grupa utrzymuje również saldo w pozycjach takich jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług powstające w toku zwykłej działalności.

Grupa jest stroną umowy dotyczącej instrumentów pochodnych w postaci swapu na stopę procentową. Celem transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej wynikającym z przyjęcia struktury finansowania. Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych do celów handlowych lub spekulacyjnych.

Do głównych ryzyk związanych z instrumentami finansowymi wykorzystywanymi przez Grupę można zaliczyć ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności.

36.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych związane jest z Notami Kredytowymi, Kredytami Bankowymi oraz Zobowiązaniami z tytułu leasingu (innymi niż umowa najmu lub dzierżawy, które zgodnie z MSSF 16 traktowane są jako leasing operacyjny), które stanowią główne źródło finansowania Grupy.

Odsetki od Not Kredytowych są stałe, ale podlegają okresowej korekcie na podstawie analizy warunków rynkowych.

Odsetki od Kredytów bankowych i Zobowiązań z tytułu leasingu ujmowane zgodnie z MSSF 16 naliczane są w oparciu o zmienne stopy rynkowe – półroczny WIBOR 6M. Oprocentowanie w pozostałych umowach leasingu jest stałe.

Instrumenty finansowe Grupy opierają się na zmiennych stopach procentowych, które są przedmiotem reformy stóp referencyjnych. Dotyczy to także kredytów bankowych, w których odsetki naliczane są na podstawie stawki WIBOR 6M, oraz leasingu (zgodnie z MSSF 16), który bazuje na WIBOR 6M.

Łączna wartość zobowiązań z tytułu umowy kredytu i leasingu w podziale na rodzaj stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia się następująco:

	Kredyty bankowe	Leasing	Razem
WIBOR 6M Dług	1 664 506 905,38	250 542 358,23	1 915 049 263,61
Zabezpieczony	1 661 197 000,00	0,00	1 661 197 000,00
Niezabezpieczony	3 309 905,38	250 542 358,23	253 852 263,61

Noty kredytowe wyemitowane na rzecz Fundacji Rodzinnej Janusza Kosińskiego i MEIF 5 Odin Holdings S.à r.l. są oprocentowane według stałej stopy procentowej stosowanej do łącznej kwoty pozostającej do spłaty z tytułu Not kredytowych.

W celu zarządzania ryzykiem wzrostu stóp procentowych w najbliższych latach, Zarząd podjął decyzję o zawarciu umów swapów procentowych o łącznej wartości nominalnej 1 661,2 mln zł na koniec roku 2025 r., dla których stopą referencyjną jest stopa rynkowa WIBOR 6M. Zgodnie z tymi umowami przyszłe płatności z tytułu odsetek od pożyczek naliczanych według zmiennej stopy procentowej są skutecznie zamieniane na płatności z tytułu odsetek stałych ustalonych w umowie swapowej. Zastosowanie strategii instrumentów pochodnych zabezpiecza przed wahaniami tej stopy rynkowej około 99,8% łącznej kwoty zadłużenia Grupy związanego ze stawką WIBOR 6M.

W zakresie długu niezabezpieczonego ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych o 100 punktów bazowych w stosunku do 3,87% dla WIBOR (na dzień 31 grudnia 2025 r.) spowodowałoby wzrost rocznych kosztów obsługi zadłużenia o 2,6 mln zł w odniesieniu do instrumentów finansowych, dla których bazową stopą procentową jest WIBOR 6M.

W zakresie niezabezpieczonej części długu spadek stóp procentowych o 45 punktów bazowych w stosunku do 3,87% dla WIBOR (na dzień 31 grudnia 2025 r.) spowodowałby zmniejszenie rocznych kosztów obsługi zadłużenia o 1,1 mln zł w zakresie instrumentów finansowych, dla których oprocentowanie oparte jest na stawce WIBOR 6M.

Wartości instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, uwzględniając efekt zastosowanej transakcji IRS, na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiają poniższe tabele (w tys. zł).

31 grudnia 2025 r.	Poniżej 1 roku	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Stała stopa				
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 335,21	5 607,45	0,00	16 942,66
Kredyty bankowe	153 804,74	1 507 392,26	0,00	1 661 197,00
Noty kredytowe	567 110,04	776 254,47	317 460,23	1 660 824,74
Zmienna stopa				
Kredyty bankowe	306,45	3 003,45	0,00	3 309,91
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 924,62	88 725,62	148 892,12	250 542,36

31 grudnia 2024 r.	Poniżej 1 roku	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Stała stopa				
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 412,93	6 417,30	0,00	16 830,24
Kredyty bankowe	207 229,54	437 682,71	701 685,74	1 346 598,00
Noty kredytowe	455 307,12	295 642,11	778 977,72	1 529 926,95
Zmienna stopa				
Kredyty bankowe	38 280,25	80 850,47	129 618,14	248 748,86
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 975,42	88 018,30	150 696,07	252 689,79

36.2. Ryzyko walutowe

Narażenie Grupy na ryzyko walutowe związane jest z transakcjami zawieranymi w walutach obcych w toku zwykłej działalności z dostawcami i klientami Grupy. Grupa posiadała zarówno aktywa obrotowe (należności) jak i zobowiązania denominowane w walutach obcych, przy czym wartość należności jest znacznie niższa niż wartość zobowiązań. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z zakupami dokonywanymi przez Grupę. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała ekspozycję na euro („EUR”), dolara amerykańskiego („USD”) i funta brytyjskiego („GBP”).

Grupa zawarła transakcje forward pokrywające część ekspozycji (1 280 tys. EUR i 2 968 tys. USD w 2025 r.). Na koniec 31 grudnia 2025 r. nie występowały otwarte transakcje terminowe forward.

Roczne obroty oraz saldo pozycji denominowanych w walutach obcych przedstawia poniższa tabela (wszystkie wartości w tysiącach w odpowiedniej walucie).

Roczny obrót	31 grudnia 2025 r.		31 grudnia 2024 r.	
	Należności	Zobowiązania i inne zobowiązania	Należności	Zobowiązania i inne zobowiązania
USD	57,79	44 850,86	5,00	14 881,77
EUR	33,05	12 185,79	0,00	5 315,88
GBP	0,00	548,60	0,00	0,30
Saldo na koniec roku				
USD	(1,06)	(8 124,14)	0,00	1 987,05
EUR	(132,90)	232,45	52,24	(89,17)
GBP	0,00	(0,46)	0,00	1,49

36.3. Ryzyko kredytowe

W związku z działalnością Grupy ryzyko kredytowe może być związane z krótkoterminowym kredytem kupieckim udzielanym klientom Grupy, zarówno firmom, jak i osobom fizycznym, oraz ze środkami pieniężnymi zdeponowanymi w bankach.

Ze względu na dużą liczbę obsługiwanych klientów, nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego dla Grupy. Ryzyko kontrahenta jest minimalizowane poprzez weryfikację potencjalnych odbiorców usług oferowanych przez Grupę, a maksymalna ekspozycja jest równa wartości bilansowej należności z tytułu dostaw i usług.

Wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku, z którymi związane jest ryzyko kredytowe zostały przedstawione w Nocie 19, 22, 23 i 24.

36.4. Ryzyko płynności

Grupa regularnie analizuje płynność poprzez sporządzanie zestawienia zapadalności aktywów i zobowiązań. Oszacowanie luki płynności ma na celu określenie zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania, do których zalicza się kredyty bankowe, pożyczki od podmiotów powiązanych oraz umowy leasingowe. Celem bieżącej analizy płynności jest zapewnienie ciągłości finansowania, pozyskanie niezbędnych środków na realizację planowanych inwestycji. Grupa monitoruje terminy zapadalności zobowiązań, wskaźniki zadłużenia oraz wskaźniki obsługi zadłużenia.

Poniżej przedstawiono wartość zobowiązań Grupy według okresów zapadalności. W tabeli przedstawiono wartości niezdyskontowane, z wyjątkiem umów leasingowych, które prezentowane są po dyskoncie.

Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025 r.	Poniżej 1 roku w tys. zł	1-5 lat w tys. zł	powyżej 5 lat w tys. zł	Razem w tys. zł
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, leasingu finansowego i innych umów finansowych, w tym:				
- kredyty z banku (Nota 26)	35 000,00	1 635 000,00	0,00	1 671 000,00
- leasingi (Nota 26)	24 259,83	94 333,06	148 892,12	267 485,02
- noty kredytowe (Nota 26)	567 110,04	759 419,75	321 581,33	1 648 111,13
- swapy procentowe (Nota 26)	24 493,02	18 854,87	0,00	43 347,88
Razem zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, leasingu finansowego i innych umów finansowych	650 862,89	2 507 607,68	470 473,45	3 628 944,03
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	111 036,44	0,00	0,00	111 036,44
Prowizja od zaangażowania	2 354,56	0,00	0,00	2 354,56
Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2024 r.	Poniżej 1 roku w tys. zł	1-5 lat w tys. zł	powyżej 5 lat w tys. zł	Razem w tys. zł
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, leasingu finansowego i innych umów finansowych, w tym:				
- kredyty z banku (Nota 26)	116 115,31	170 000,00	1 305 000,00	1 591 115,31
- leasingi (Nota 26)	24 388,35	94 435,60	150 696,07	269 520,02
- noty kredytowe (Nota 26)	463 003,64	300 984,39	792 208,53	1 556 196,56
- swapy procentowe (Nota 26)	0,00	11 301,23	0,00	11 301,23
Razem zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, leasingu finansowego i innych umów finansowych	603 507,30	576 721,22	2 247 904,60	3 428 133,12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110 931,02	0,00	0,00	110 931,02
Prowizja od zaangażowania	2 319,82	0,00	0,00	2 319,82
Depozyt otrzymany	0,00	1 790,15	0,00	1 790,15

37. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem w Grupie jest zapewnienie utrzymania silnej pozycji kredytowej i zdrowych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby jej działalność i maksymalizowały wartość dla wspólników.

Grupa zarządza swoją strukturą kapitałową i dokonuje korekt w świetle zmian warunków ekonomicznych. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Grupa może zmienić sposób wypłaty dywidendy dla wspólników, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. nie dokonano zmian w celach, politykach i procesach obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA. Ze względu na planowane duże nakłady inwestycyjne Grupa uznała, że dług brutto może wkrótce mieć dominującą rolę w strukturze finansowania. Polityka Grupy zakłada, że wskaźnik Zadłużenia Netto do EBITDA nie przekroczy 7,00x na koniec 2025 r., co jest zgodne z postanowieniami obowiązującej umowy kredytowej.

Prezentowane poniżej skorygowane zadłużenie netto obejmuje oprocentowane kredyty i pożyczki (bez not kredytowych wydanych wspólnikom), zobowiązania z tytułu leasingu (bez wpływu MSSF), pomniejszone o kwalifikujące się środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Dla celów zarządzania kapitałem Grupy, kapitał obejmuje wyemitowany kapitał, zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał z emisji udziałów powyżej ich wartości nominalnej oraz wszystkie pozostałe kapitały rezerwowe przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej. EBITDA obliczana jest zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej.

(w tys. zł)	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pożyczki od banku (Nota 26)	1 664 506,91	1 595 346,86
Swapy procentowe (Nota 26)	43 347,88	11 301,23
Noty kredytowe (Nota 26)	1 660 824,74	1 529 926,95
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (Nota 26)	267 485,01	269 520,02
Pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (Nota 24)	27 601,46	17 218,81
Zadłużenie netto	3 608 563,09	3 388 876,25
Korekty obejmujące:	(1 952 985,21)	(1 793 917,96)
Noty kredytowe	(1 660 824,74)	(1 529 926,95)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - MSSF16	(250 542,36)	(252 689,79)
Swapy procentowe	(43 347,88)	(11 301,23)
Niekwalifikujące się środki pieniężne	1 729,78	0,00
Skorygowane zadłużenie netto (**)	1 655 577,88	1 594 958,28
EBITDA (*)	334 773,04	306 349,53
Dług netto do EBITDA (*)	10,78	11,06
Skorygowane zadłużenie netto (**) do EBITDA (*)	4,95	5,21

(*) EBITDA - Zysk przed uwzględnieniem przychodów/kosztów finansowych, podatków, amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości, skorygowany o wpływ MSSF16, wszelkie pozycje wyjątkowe i wszelkie przychody bezgotówkowe związane z rozpoznaniem UE.

(**) Skorygowane zadłużenie netto zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej obejmuje kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu leasingu (bez wpływu MSSF16) pomniejszone o kwalifikujące się środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

38. Wartość bilansowa i wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych nie różni się od ich wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie nie różnią się znacząco od wartości godziwej na Poziomie 2 hierarchii wyceny wartości godziwej. Instrumenty zabezpieczające IRS wyceniane są na podstawie zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych.

39. Dotacje rządowe

Poniższa tabela przedstawia otrzymane dotacje unijne w roku zakończonym 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Na początku roku	1 195 119 899,06	1 194 295 700,69
Otrzymane w ciągu roku	37 500,00	54 254 026,03
<i>Mój elektryk</i>	37 500,00	0,00
<i>Projekt 1.1. POPC3</i>	0,00	44 650 392,42
<i>Projekt 1.1. POPC5</i>	0,00	1 651 634,79
<i>Fundusz Szerokopasmowy</i>	0,00	7 951 998,82
Zwrócone w ciągu roku	0,00	(1 282 057,48)
Przeniesione do sprawozdania z zysków lub strat	(66 478 858,23)	(52 147 770,18)
Na koniec roku	1 128 678 540,83	1 195 119 899,06
Krótkoterminowe	66 195 123,37	52 084 589,39
Długoterminowe	1 062 483 417,46	1 143 035 309,67

Dotacje unijne otrzymane przez Fiberhost S.A., Fibee I Sp. z o.o. i Fibee IV Sp. z o.o. pochodzą z Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa 2014-2020. Głównym celem programu było wyeliminowanie różnic terytorialnych w zakresie dostępu do szybkiego szerokopasmowego Internetu. Dwie dotacje otrzymane przez Fibee I pochodzą z Funduszu Szerokopasmowego. Jest to dotacja ze specjalnego państwowego funduszu celowego.

Otrzymano dotacje rządowe na zakup niektórych pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Z dotacjami tymi nie wiążą się żadne niespełnione warunki ani zobowiązania warunkowe.

Zabezpieczenia w odniesieniu do tych dotacji są następujące:

- środki pieniężne na rachunkach bankowych,
- gwarancje ubezpieczeniowe,
- weksle określone w Nocie 33.

Przedstawione powyżej dotacje otrzymały głównie Fibee I Sp. z o.o. oraz Fibee IV Sp. z o.o. i dotyczą projektu POPC3. Łączna wartość projektów realizowanych w ramach POPC wynosi 2 297 mln zł. Wartość otrzymanej dotacji wyniosła 1 315 mln zł.

W ramach umów o dofinansowanie beneficjent zobowiązany był do realizacji projektu zgodnie z jego celem określonym we wniosku. Grupa zobowiązana była także do realizacji celów jakościowych określonych we wniosku. Ponadto Grupa jest zobowiązana do umożliwienia dostępu do Internetu w okresie minimum 7 lat od zakończenia budowy sieci.

Umowy o dofinansowanie projektów POPC obejmują mechanizm zwrotu środków (*clawback*) mający zastosowanie do projektów, których łączna wartość przekracza 10 mln EUR. Mechanizm ten przewiduje korektę *ex post* poziomu wsparcia publicznego na podstawie porównania prognozowanych i faktycznie osiągniętych zdyskontowanych przychodów netto w określonych okresach sprawozdawczych.

Mechanizm zwrotu środków obowiązuje w 15-letnim okresie monitoringu, podzielonym na trzy okresy sprawozdawcze obejmujące po pięć kolejnych lat obrotowych. W każdym okresie sprawozdawczym beneficjent jest zobowiązany do obliczenia kwoty zwrotu środków poprzez porównanie zdyskontowanych przychodów netto faktycznie osiągniętych w danym okresie z prognozowanymi zdyskontowanymi przychodami netto wskazanymi we wniosku o dofinansowanie.

Na podstawie kalkulacji dokonanej dla wszystkich zakończonych pięcioletnich okresów sprawozdawczych kwota zwrotu środków wystąpiła tylko raz, w 2024 r., w przypadku jednego z projektów Grupy, i wyniosła 694 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r., w oparciu o wyliczenia dokonane dla zakończonych okresów sprawozdawczych oraz zgodność Grupy z warunkami umów o dofinansowanie, Zarząd nie identyfikuje istotnego ryzyka dodatkowych zobowiązań z tytułu zwrotu środków (*clawback*) za historyczne okresy zakończone na dzień bilansowy. Ewentualna przyszła płatność będzie uzależniona wystąpienia wyniku przewyższającego pierwotne prognozy.

40. Struktura zatrudnienia

Łączne zatrudnienie w czasie pracy w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku wynosiło 684 (2024: 743 pracowników). Całkowite zatrudnienie dotyczyło pracowników umysłowych, którzy wykonywali swoją pracę poza Luksemburgiem.

41. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie biegłego rewidenta na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	846 990,80	713 250,00
Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych oraz inne usługi atestacyjne	1 059 000,00	880 000,00
Razem	1 905 990,80	1 593 250,00

42. Udziały niekontrolujące

Część aktywów netto Wielkopolskiej Sieci Szerokopasmowej S.A. jako jednostki zależnej ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy do wspólników innych niż członkowie Grupy.

Poniższa tabela przedstawia statutowe dane finansowe Wielkopolskiej Sieci Szerokopasmowej S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa trwałe	201 188 400,02	214 579 289,83
Aktywa obrotowe	58 473 781,42	45 200 523,00
Aktywa ogółem	259 662 181,44	259 779 812,83
Kapitał własny	90 478 059,07	81 952 345,18
Zobowiązania długoterminowe	157 427 417,76	167 777 833,53
Zobowiązania krótkoterminowe	11 756 704,61	10 049 634,12
Pasywa ogółem	259 662 181,44	259 779 812,83

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Przychody	18 643 642,87	15 510 346,22
Pozostałe przychody operacyjne	10 226 849,37	9 621 670,13
Koszty operacyjne	(22 377 487,14)	(22 368 318,47)
Zysk operacyjny za rok obrotowy	6 493 005,10	2 763 697,88
Przychody finansowe	4 056 025,29	4 309 202,90
Koszty finansowe	(6 411,50)	(12 347,14)
Zysk przed opodatkowaniem za rok/okres obrotowy	10 542 618,89	7 060 553,64
Podatek dochodowy	(2 016 905,00)	(1 267 378,00)
Zysk za rok/okres obrotowy	8 525 713,89	5 793 175,64

ODIN HOLDINGS S.À R.L.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.
 WSZYSTKIE KWOTY W ZŁOTYCH, JEŻELI NIE WSKAZANO INACZEJ

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk po opodatkowaniu	8 525 713,89	5 793 175,64
Korekty	880 462,69	396 512,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 406 176,58	6 189 687,70
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 065 358,72)	(8 673 596,74)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 659 182,14	2 481 532,02
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,00	(2 377,02)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	0,00	2 377,02
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00
- środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Tabela poniżej przedstawia szczegółowe informacje na temat udziałów niekontrolujących:

	Kapitał własny	Udziały niekontrolujące
Wycena kapitału na 31.01.2018 (rozliczenie kosztów zakupu)	220 956 290,61	31 817 705,85
Korekta udziałów niekontrolujących – zakup akcji Asta Net	(420 121,32)	(60 497,47)
Wynik finansowy za lata 2018-2025	35 441 399,61	5 081 651,36
Razem *	255 977 568,90	36 838 859,74

Na dzień 31 grudnia 2025 r. akcjonariusze i wspólnicy mniejszościowi posiadali 14,31% akcji Wielkopolskiej Sieci Szerokopasmowej S.A. oraz 0,02% udziałów spółki Fibee IV sp. z o.o.

* Kwota nie obejmuje udziałów niekontrolujących utrzymywanych przez P4 Sp. z o.o w Fibee IV Sp. z o.o.

* P4 Sp. z o.o. jest właścicielem 0,02% wszystkich udziałów Fibee IV Sp. z o.o. (co odpowiada 1 udziałowi).

43. Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Zarząd Odin Holdings S.à r.l.

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Cord Von Lewinski

Dyrektor

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Steve Barth

Dyrektor

[podpis elektroniczny z faksymile podpisu odręcznego]

Charles Roemers

Dyrektor

Niniejszym poświadczam zgodność powyższego tłumaczenia z oryginałem w języku angielskim. Mateusz Łuczak, tłumacz przysięgły języka angielskiego, wpisany na listę tłumaczy przysięgłych, prowadzoną przez ministra sprawiedliwości, pod numerem TP/66/25.

Numer w repertorium: 235/2026

Warszawa, 25.05.2026