

Wyniki finansowe Grupy Polsat Plus w 1Q'25

w mln zł	1Q'25	Zmiana r/r	Konsensus rynkowy ¹⁾	Różnica
Przychody ze sprzedaży, w tym:	3.530	3,7%	3.516	0,4%
- Przychody detaliczne	1.799	1,6%		
- Przychody hurtowe	768	2,4%		
- Przychody ze sprzedaży sprzętu	425	-0,3%		
- Przychody ze sprzedaży energii	309	9,8%		
- Pozostałe przychody	229	29,7%		
Koszty operacyjne, w tym:	3.106	-0,3%		
- Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	854	6,5%		
- Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	375	-22,1%		
- Koszt własny sprzedanego sprzętu	328	0,1%		
- Koszty kontentu	479	-6,6%		
- Koszt własny sprzedanej energii	264	9,0%		
- w tym amortyzacja	23	99,1%		
- Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	259	-3,7%		
- Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	321	5,5%		
- Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	30	129,0%		
- Inne koszty	197	19,9%		
- w tym amortyzacja	1	10,0%		
EBITDA skorygowana²⁾	809	4,8%	-	-
<i>Marża EBITDA skorygowana²⁾</i>	<i>22,9%</i>	<i>0,2pkt%</i>	-	-
EBITDA	809	-14,5%	803	0,8%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>22,9%</i>	<i>-4,9pkt%</i>	<i>22,8%</i>	<i>0,1 pkt%</i>
EBIT	410	-9,4%	419	-2,1%
Zysk netto	87	-53,0%	83	4,2%

¹⁾ W oparciu o prognozy: BM mBanku, BM BDM, DM BOŚ, DM PKO BP, ERSTE, Ipopema, Trigon, Pekao, Santander, Wood&Co

²⁾ EBITDA 1Q'25 skorygowana o stratę na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (-0,2 mln zł), EBITDA 1Q'24 skorygowana o zysk na sprzedaży udziałów w Muzyka.fm (10 mln zł), zysk ze zbycia pakietu adresów IPv4 (164 mln zł)

- **Przychody Grupy Polsat Plus** wyniosły **3.530 mln zł**, co oznaczało **wzrost r/r o 125 mln zł (+3,7% r/r)**. Na poziom przychodów wpływ miały w głównej mierze:
 - Wyższe **przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych o 28 mln zł (+1,6% r/r)** głównie w wyniku skutecznej sprzedaży usług telekomunikacyjnych do indywidualnych klientów kontraktowych i w efekcie wzrostu ARPU na klienta kontraktowego B2C o +4,2% r/r;
 - Wzrost **przychodów ze sprzedaży energii o 28 mln zł (+9,8% r/r)**, gdzie przychody ze sprzedaży energii z produkcji wzrosły o 49 mln zł r/r do poziomu 136 mln zł, a przychody z obrotu energią elektryczną spadły r/r o 20 mln zł do poziomu 147 mln zł. Motorem wzrostu przychodów ze sprzedaży energii z produkcji był wyższy wolumen wyprodukowanej energii wynikający z rozbudowy mocy produkcyjnych w farmach wiatrowych;
 - Wyższe **przychody hurtowe o 18 mln zł (+2,4% r/r)** głównie na skutek rozpoznania wyższych przychodów z reklamy i sponsoringu oraz z roamingu krajowego i międzynarodowego. Wzrost ten został częściowo skompensowany niższymi przychodami od operatorów kablowo-satelitarnych i ze sprzedaży licencji;
 - Wyższe **pozostałe przychody ze sprzedaży o 53 mln zł (+29,7% r/r)** głównie w wyniku rozpoznania przychodów ze sprzedaży mieszkań w efekcie przekazania klientom części mieszkań wybudowanych w ramach inwestycji w Porcie Praskim oraz wyższych przychodów ze sprzedaży gazu, rozpoznawanych w segmencie zielonej energii.
- **Koszty Grupy** wyniosły **3.106 mln zł** i **spadły r/r o 10 mln zł (-0,3% r/r)**. Na ich wysokość wpływ miał w głównej mierze:
 - Niższy **koszt amortyzacji, utraty wartości i likwidacji (-22,1% r/r)**, wynikający głównie z zakończenia amortyzacji relacji z klientami detalicznymi Polkomtela;
 - Wyższe **koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich (+6,5% r/r)** przede wszystkim w związku z rozwojem mobilnej sieci telekomunikacyjnej oraz wyższymi kosztami utrzymania sieci;
 - Spadek **kosztów kontentu (-6,6% r/r)** przede wszystkim w wyniku niższych kosztów licencji sportowych w związku z brakiem kosztów praw do transmisji Ligi Mistrzów UEFA;
 - Wyższy **koszt własny sprzedanej energii (+9,0% r/r)** przede wszystkim w wyniku uruchomienia produkcji z nowych farm wiatrowych w Człuchowie i Przyrowie;
 - Wyższy **koszt wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (+5,5% r/r)**, w wyniku presji inflacyjnej na płace;
 - Wyższy **koszt windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności (+129,0% r/r)** spowodowany jednorazowym przeszacowaniem całego pakietu wierzytelności wg niższego wskaźnika w okresie porównawczym;
 - Wzrost **innych kosztów (+19,9% r/r)** w efekcie rozpoznania wyższych kosztów sprzedanego gazu w segmencie zielonej energii, jak również wyższych kosztów sprzedaży mieszkań w Porcie Praskim.
- **EBITDA skorygowana³⁾** wyniosła **809 mln zł (+4,8% r/r)**, przy marży **22,9%**. Motorem wzrostu były przede wszystkim wyższe przychody detaliczne, wyższa EBITDA w segmencie zielonej energii oraz rozpoznanie marży na sprzedaży ukończonych mieszkań w Porcie Praskim.
- **EBIT** wyniósł **410 mln zł (-9,4% r/r)**.

³ EBITDA 1Q'25 skorygowana o stratę na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (-0,2 mln zł), EBITDA 1Q'24 skorygowana o zysk na sprzedaży udziałów w Muzyka.fm (10 mln zł), zysk ze zbycia pakietu adresów IPv4 (164 mln zł)

- **Zysk netto** Grupy wyniósł **87 mln zł (-53,0% r/r)** głównie w wyniku rozpoznania w 1Q'24 zysku ze zbycia pakietu adresów IPv4 oraz ujęcie w 1Q'25 niegotówkowej straty netto ze sprzedaży akcji Asseco Poland S.A.
- **Skorygowany FCF LTM po odsetkach, z wyłączeniem capexu na zieloną energię** wyniósł na koniec 1Q'25 **1.289 mln zł (-1,1% vs. FY'24)**.
- Główny kowenant – **dług netto/EBITDA LTM** (z wyłączeniem finansowania projektowego⁴) na poziomie **3,62x** (vs. 3,59x na koniec 2024 r.).
- Dług netto/EBITDA LTM z uwzględnieniem finansowania projektowego⁴ na poziomie **3,85x** (vs. 3,81x na koniec 2024 r.).

⁴ Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów udzielonych PAK-PCE oraz kredytów inwestycyjnych udzielonych spółkom zależnym PAK-PCE (spółki projektowe) na realizację określonych projektów inwestycyjnych związanych z rozwojem nisko i zeroemisyjnych źródeł energii

Segment usług B2C i B2B

	1Q'25	1Q'24	Zmiana r/r
USŁUGI KONTRAKTOWE ŚWIADCZONE KLIENTOM B2C			
Łączna liczba RGU B2C (na koniec okresu) [tys.], w tym:	13.289	13.077	1,6%
Płatna telewizja	4.661	4.804	-3,0%
Telefonia komórkowa	6.483	6.273	3,3%
Internet	2.145	2.000	7,3%
Liczba klientów B2C (na koniec okresu) [tys.]	5.721	5.772	-0,9%
ARPU na klienta B2C [zł]	77,7	74,6	4,2%
Churn	6,8%	7,6%	-0,8 pkt%
Wskaźnik nasycenia RGU na klienta B2C	2,32	2,27	2,2%
USŁUGI PRZEDPŁACONE			
Łączna liczba RGU (na koniec okresu), [tys.] w tym:	2.430	2.624	-7,4%
Płatna telewizja ¹⁾	108	123	-12,2%
Telefonia komórkowa	2.297	2.476	-7,2%
Internet	25	25	-
ARPU na RGU prepaid [zł]	17,0	17,3	-1,7%
USŁUGI KONTRAKTOWE ŚWIADCZONE KLIENTOM B2B			
Łączna liczba klientów B2B (na koniec okresu) [tys.]	68,0	68,4	-0,6%
ARPU na klienta B2B [zł]	1.508	1.490	1,2%
FINANSE [mln zł]			
Przychody	2.614	2.576	1,5%
EBITDA skorygowana ²⁾	608	614	-1,0%
CAPEX	310	217	42,9%

¹ RGU z wykluczeniem niskomarkowego pakietu Polsat Box Go Start

² EBITDA 1Q'25 skorygowana o stratę na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (-0,2 mln zł), EBITDA Q1'24 skorygowana o zysk ze zbycia pakietu adresów IPv4 (164 mln zł)

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C

- **Baza klientów kontraktowych B2C** na poziomie **5.721 tys. (-0,9% r/r)**, głównie w wyniku malejącej popularności technologii satelitarnej, jak również utrzymującego się procesu konsolidacji klientów kontraktowych pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego.
- **ARPU na klienta kontraktowego B2C** na poziomie **77,7 zł (+4,2% r/r)**, dzięki dosprzedaży dodatkowych produktów i usług do bazy klientów w ramach oferty multiplay oraz oferowania bogatszych pakietów telewizyjnych i telekomunikacyjnych (strategia *more-for-more*).
- **Malejący churn, na niskim poziomie 6,8%** w skali roku, głównie w efekcie wysokiej lojalności naszych klientów usług łączonych, co z kolei wynika ze skutecznej realizacji strategii multiplay.
- **Baza usług kontraktowych B2C** na poziomie **13.289 tys. (+1,6%)**:
 - Liczba RGU **telefonii komórkowej** wzrosła o **210 tys. (+3,3%) r/r**, do poziomu **6.483 tys.**;
 - Liczba RGU **Internetu** wyniosła **2.145 tys.**, notując wzrost o **145 tys. (+7,3%) r/r**;
 - Liczba usług **płatnej telewizji** wyniosła **4.661 tys.** i zanotowała spadek o **143 tys. (-3,0% r/r)**, w wyniku mniejszej liczby świadczonych usług telewizji satelitarnej co jest częściowo kompensowane rosnącą popularnością telewizji internetowej (IPTV/OTT);

- **2,52 mln klientów**, czyli 44% całej bazy, korzystało z **oferty multiplay** i posiadało łącznie 7.768 tys. usług (+300 tys. r/r).

Usługi przedpłacone

- **Baza RGU przedpłaconych** wyniosła **2.430 tys.**, notując spadek o **194 tys. (-7,4%) r/r**. Główne przyczyny spadku to:
 - niższa o 179 tys. liczba przedpłaconych usług telefonii komórkowej wynikająca z nasilonej konkurencji w tym segmencie rynku;
 - liczba przedpłaconych usług dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu utrzymała się na niezmiennym poziomie r/r i wyniosła 25 tys.;
 - liczba usług przedpłaconych płatnej telewizji spadła o 15 tys. m.in. w wyniku niższej sprzedaży pakietów Polsat Box Go Sport w związku z faktem, że w Q1'24 odbywały się cieszące się dużą popularnością wydarzenia sportowe.
- **ARPU prepaid** na wysokim poziomie **17,0 zł (-1,7% r/r)**.

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B

- Wysoka baza **klientów kontraktowych B2B** na poziomie **68,0 tys. (-0,6% r/r)**;
- **ARPU na klienta B2B** wzrosło do **1.508 zł** średniomiesięcznie **(+1,2% r/r)**.

Finanse

- Wzrost przychodów detalicznych, przede wszystkim w wyniku wzrostu ARPU klienta kontraktowego B2C i B2B;
- Koszty operacyjne pod kontrolą przy utrzymującej się presji na koszty utrzymania i rozwoju sieci;
- Wzrost kosztów windykacji, w związku z jednorazowym przeszacowaniem pakietu należności w 1Q'24;
- W 1Q'25 **EBITDA skorygowana** na poziomie **608 mln zł (-1,0% r/r)**

Segment mediowy: telewizja i online

	1Q'25	1Q'24	Zmiana r/r
TELEWIZJA			
Udział w oglądalności¹⁾, w tym:	22,1%	21,5%	0,6 pkt%
POLSAT (kanał główny)	7,5%	7,1%	0,4 pkt%
Pozostałe kanały	14,6%	14,4%	0,2 pkt%
Udział w rynku reklamy TV²⁾	28,7%	27,8%	0,9 pkt%
Wydatki na reklamę telewizyjną i sponsoring na całym rynku ³⁾ [mln zł]	1.114	1.104	0,9%
Przychody z reklamy tv i sponsoringu Grupy TV Polsat⁴⁾ [mln zł]	320	307	4,1%
ONLINE: GRUPA POLSAT-INTERIA⁵⁾			
Średniomiesięczna liczba użytkowników [mln]	21,0	21,0	-
Średniomiesięczna liczba odsłon [mln]	1.907	1.926	-1,0%
FINANSE [mln zł]			
Przychody	578	585	-1,2%
EBITDA skorygowana ⁶⁾	125	100	24,3%
CAPEX	13	26	-49,4%

¹⁾ NAM, wszyscy 16-59, cała doba; SHR%, uwzględniono oglądalność Live+2 (tzw. *Time Shifted Viewing*), oraz oglądalność poza miejscem zamieszkania, (tzw. widownia OOH), analizy własne

²⁾ Szacunki własne na podstawie danych Publicis Groupe

³⁾ Publicis Groupe, dane wstępne, reklama spotowa i sponsoring,

⁴⁾ Przychody z reklamy tv i sponsoringu kanałów wchodzących w skład Grupy Telewizji Polsat

⁵⁾ Mediapanel Gemius/PBI, liczba użytkowników - wskaźnik real users, liczba odsłon - wskaźnik views

⁶⁾ EBITDA skorygowana o zysk na sprzedaży udziałów w Muzo.fm (10 mln zł w 1Q'24)

Telewizja

- **Przychody z reklamy telewizyjnej i sponsoringu** Grupy TV Polsat w 1Q'25 **wzrosły o 4,1% r/r** do poziomu 320 mln zł, podczas gdy rynek reklamy telewizyjnej zanotował wzrost o 0,9%.
- W efekcie udział Grupy TV Polsat w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu wzrósł do **28,7%** w porównaniu do 27,8% w 1Q'24.
- Oczekujemy, że rynek reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2025 roku będzie rósł w niskim jednocyfrowym tempie.

Finanse

- Wyższe przychody reklamowe zniwelowane przez spadek przychodów od operatorów kablowo-satelitarnych oraz ze sprzedaży licencji i sublicencji;
- Spadek kosztów operacyjnych w wyniku niższych kosztów licencji sportowych (brak Ligi Mistrzów UEFA) oraz niższej amortyzacji licencji filmowych;
- **EBITDA skorygowana** w 1Q'25 wzrosła do **125 mln zł (+24,3% r/r)**;

Segment zielona energia

	1Q'25	1Q'24	Zmiana r/r
Łączna produkcja energii elektrycznej (GWh), w tym:	278,3	198,9	39,9%
Biomasa	157,2	135,1	16,4%
Fotowoltaika	15,7	11,9	31,9%
Farmy wiatrowe	105,4	51,9	103,1%

FINANSE [mln zł]			
Przychody, w tym:	388	354	9,5%
Przychody ze sprzedaży własnej energii elektrycznej	157	129	21,0%
EBITDA	57	49	15,8%
CAPEX	157	87	80,2%

Produkcja energii

- Łączny **wolumen wyprodukowanej zielonej energii** elektrycznej wzrósł o **39,9% r/r**, osiągając poziom **278 GWh**, w tym: 157 GWh (+16,4% r/r) z biomasy;
 - 16 GWh (+31,9% r/r) z fotowoltaiki, przede wszystkim w wyniku korzystnych warunków meteorologicznych;
 - 105 GWh (+103,1% r/r) z farm wiatrowych co było związane z uruchomieniem farm wiatrowych Człuchów (72,6 MW) i Przyrów (50,4 MW) w trakcie 2024 r.

Finanse

- **Przychody** segmentu wyniosły **388 mln zł**, notując wzrost o **34 mln zł (+9,5%) r/r**. Czynnikiem zmian były głównie:
 - Wzrost przychodów z produkcji energii o **28 mln zł r/r** do poziomu **157 mln zł** w wyniku sukcesywnej rozbudowy mocy produkcyjnych w farmach wiatrowych, częściowo zniwelowany niższymi przychodami z obrotu energią.
- **EBITDA** segmentu wzrosła do poziomu **57 mln zł (+15,8% r/r)**.
- **Capex rozwojowy** segmentu w 1Q'25 na poziomie **157 mln zł**.

ZAŁĄCZNIK

Wyniki finansowe segmentów działalności Grupy Polsat Plus

1Q'25 [mln zł]	Usługi B2C i B2B	Mediowy	Nierucho- mości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży	2.614	578	60	388	-110	3.530
zmiana r/r	1%	-1%	48%	9%	-	3,7%
Koszty operacyjne¹⁾	1.994	453	40	328	-108	2.707
zmiana r/r	2%	-6%	14%	7%	-	3,2%
EBITDA skorygowana²⁾	608	125	20	57	-	809
zmiana r/r	-1%	24%	>100%	16%	-	4,8%
Marża EBITDA skorygowana ²⁾	23,3%	21,5%	33,3%	14,7%	-	22,9%
zmiana r/r	-0,5pkt%	4,4pkt%	9,9pkt%	0,8pkt%	-	0,2pkt%
EBITDA	608	125	20	57	-	809
zmiana r/r	-22%	13%	>100%	16%	-	-14,5%
Marża EBITDA	23,3%	21,5%	33,3%	14,7%	-	22,9%
zmiana r/r	-6,9pkt%	2,7pkt%	9,9pkt%	0,8pkt%	-	-4,9pkt%
CAPEX	310	13	9	157	-	490

¹⁾ Koszty nie uwzględniają amortyzacji (w tym kosztów amortyzacji ujętych w ramach kosztów produkcji energii i autobusów), utraty wartości i likwidacji

²⁾ EBITDA 1Q'25 skorygowana o stratę na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (-0,2 mln zł), EBITDA 1Q'24 skorygowana o zysk na sprzedaży udziałów w Muzo.fm (10 mln zł), zysk ze zbycia pakietu adresów IPv4 (164 mln zł)

Uwaga

W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym dokumencie wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie pewne liczby wykazane sumarycznie mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych ich składników, czy też porównawczych odniesień. Po bardziej szczegółowe informacje finansowe zapraszamy do sprawozdań finansowych GPP dostępnych na naszej stronie <https://grupapolsatplus.pl/pl/arc/centrum-wynikow>