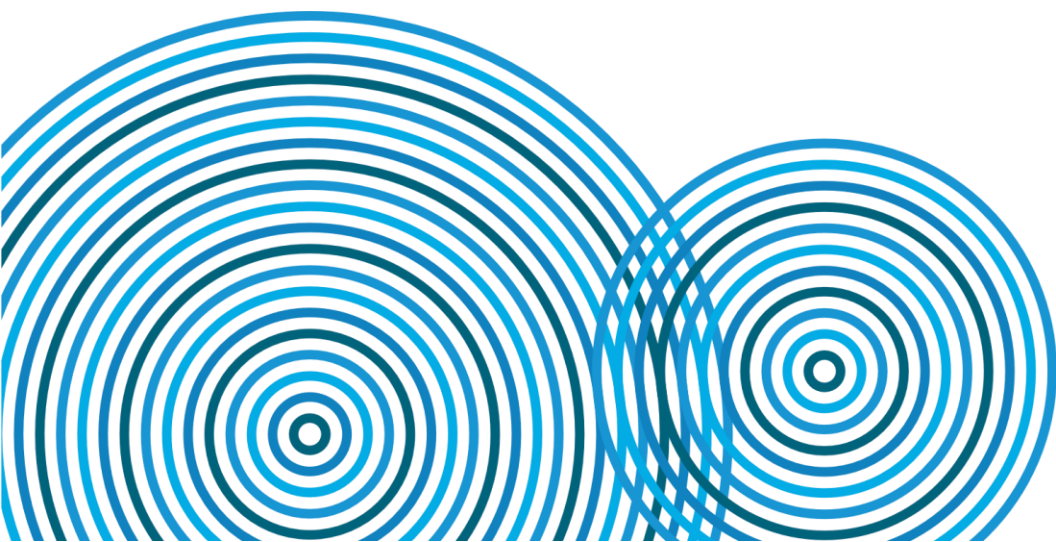


Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

**Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy
zakończone 30 września 2025 roku**

Warszawa, 19 listopada 2025 roku



Spis Treści

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

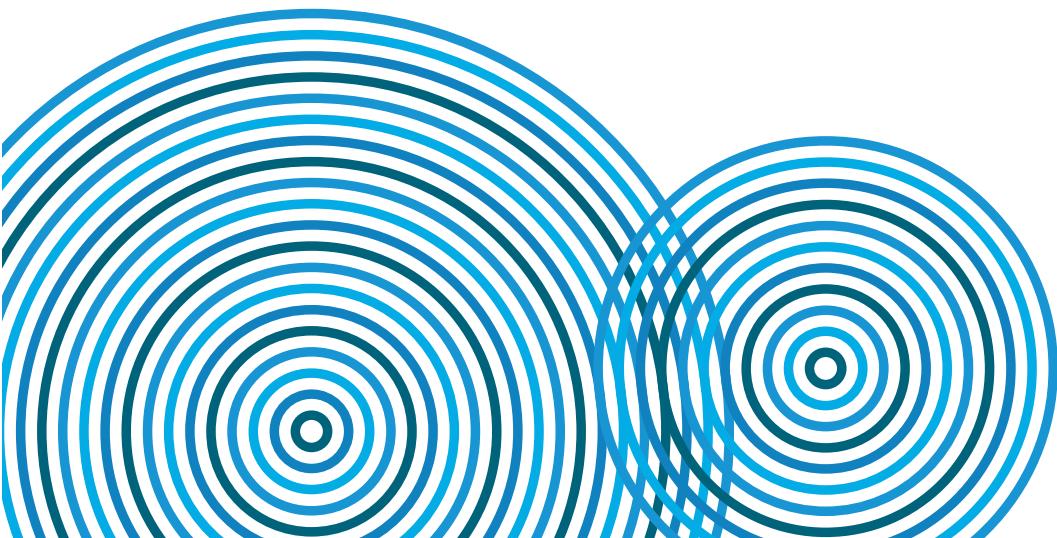
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”



Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego	5
Śródroczny skonsolidowany bilans	6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
Informacje ogólne	12
1. Działalność Jednostki Dominującej	12
2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej	12
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	13
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
5. Struktura Grupy	17
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	25
Noty objaśniające	25
7. Objasnienia dotyczące sezonowości	25
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	25
9. Koszty operacyjne	26
10. Przychody finansowe	27
11. Koszty finansowe	28
12. Kapitały	29
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały	32
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	33
15. Zobowiązania z tytułu obligacji	34
Pozostałe informacje	35
16. Nabycie spółek zależnych	35
17. Segmenty działalności	37
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi	41
19. Zobowiązania warunkowe	44
20. Ryzyko i wartość godziwa	45
21. Istotne umowy i wydarzenia	49
22. Wydarzenia po dniu bilansowym	53
23. Inne ujawnienia	53
24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	54

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 19 listopada 2025 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 257,1 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 224,4 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 września 2025 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 37.557,1 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 292,3 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 215,5 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w milionach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

**Andrzej
Abramczuk**
Prezes Zarządu

**Maciej
Stec**
Wiceprezes Zarządu

**Jacek
Felczykowski**
Członek Zarządu

**Aneta
Jaskólska**
Członek Zarządu

**Agnieszka
Odorowicz**
Członek Zarządu

**Katarzyna
Ostap-Tomann**
Członek Zarządu

Warszawa, 19 listopada 2025 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

		okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024		okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	
	Nota	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów, w tym:	8	3.431,4	3.579,5	10.552,0	10.438,8
<i>Przychody finansowe z tytułu sprzedaży ratalnej</i>		43,8	46,8	135,7	142,6
Koszty operacyjne, w tym:	9	(3.102,9)	(2.987,8)	(9.391,6)	(9.189,9)
<i>Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności</i>		(25,8)	(27,7)	(81,4)	(69,2)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		-	-	(0,2)	10,0
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		8,9	(22,2)	(28,2)	159,3
Zysk z działalności operacyjnej		337,4	569,5	1.132,0	1.418,2
Przychody finansowe	10	32,8	117,5	111,0	304,0
Koszty finansowe	11	(278,8)	(314,3)	(880,9)	(865,8)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-	(0,8)	-	(0,7)
Zysk brutto za okres		91,4	371,9	362,1	855,7
Podatek dochodowy		(34,0)	(122,1)	(105,0)	(246,1)
Zysk netto za okres		57,4	249,8	257,1	609,6
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		69,6	248,9	265,1	575,4
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(12,2)	0,9	(8,0)	34,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,10	0,46	0,47	1,11

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Zysk netto za okres		57,4	249,8	257,1	609,6
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>					
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(4,4)	(9,5)	(32,4)	(5,2)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych		0,2	-	(0,3)	(0,9)
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		(4,2)	(9,5)	(32,7)	(6,1)
Zysk całkowity za okres		53,2	240,3	224,4	603,5
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		65,3	239,3	232,5	569,5
Zysk/(strata) całkowita przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(12,1)	1,0	(8,1)	34,0

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Rzeczowe aktywa trwałe		7.604,4	7.423,3
Wartość firmy		10.975,3	10.975,3
Relacje z klientami		92,8	120,1
Marki		1.845,0	1.906,3
Inne wartości niematerialne		5.252,3	4.993,0
Prawa do użytkowania		759,1	724,8
Długoterminowe aktywa programowe		411,1	335,7
Nieruchomości inwestycyjne		743,6	700,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		101,3	92,2
Długoterminowe należności		822,6	903,8
Udzielone pożyczki długoterminowe		2,1	2,2
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		153,2	83,6
<i>akcje/udziały w pozostałych jednostkach wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		5,6	5,5
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		48,4	40,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		230,8	180,5
Aktywa trwałe razem		28.993,6	28.441,1
Krótkoterminowe aktywa programowe		898,4	641,0
Aktywa z tytułu kontraktów		319,9	342,0
Zapasy		1.037,7	1.028,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2.825,8	3.052,7
Udzielone pożyczki		24,3	22,8
Należności z tytułu podatku dochodowego		4,2	34,3
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		253,6	245,4
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		171,0	970,3
<i>akcje przeznaczone do obrotu</i>		-	808,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		19,4	40,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.965,0	2.653,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		18,1	34,1
Aktywa obrotowe razem		8.518,0	9.023,6
Aktywa przeznaczone do sprzedaży, w tym:		45,5	3,3
<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>		-	-
Aktywa razem		37.557,1	37.468,0

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-
Pozostałe kapitały	12	2.756,3	2.790,8
Zyski zatrzymane		9.252,5	8.987,4
Akcje własne	12	(2.854,7)	(2.854,7)
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		16.353,7	16.123,1
Udziały niekontrolujące		931,1	946,2
Kapitał własny razem		17.284,8	17.069,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.347,3	9.142,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	3.610,0	3.670,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		526,6	502,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.038,7	1.087,5
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		454,9	301,6
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>19,4</i>	<i>10,8</i>
Zobowiązania długoterminowe razem		14.977,5	14.705,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.104,3	1.315,1
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	324,0	366,9
Zobowiązania z tytułu leasingu		183,3	181,9
Zobowiązania z tytułu kontraktów		675,0	678,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		2.947,6	3.090,9
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>13,5</i>	<i>8,2</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		60,6	60,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem		5.294,8	5.693,3
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	-
Zobowiązania razem		20.272,3	20.398,7
Pasywa razem		37.557,1	37.468,0

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Zysk netto		257,1	609,6
Korekty:		2.184,7	1.991,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	1.247,9	1.279,5
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(443,4)	(448,6)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		397,7	401,7
Odsetki		745,0	771,5
Zmiana stanu zapasów		(4,0)	125,9
Zmiana stanu należności i innych aktywów		222,0	(14,9)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(86,6)	82,4
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		22,1	11,3
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		(3,0)	88,0
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		(5,2)	(32,8)
Podatek dochodowy		105,0	246,1
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(76,1)	(109,6)
Strata na zbyciu akcji Asseco Poland S.A.		90,6	-
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-	0,7
(Zysk)/strata ze sprzedaży udziałów/akcji w jednostce zależnej/stowarzyszonej		0,2	(10,0)
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		-	0,4
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu		1,2	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji		-	(2,5)
Wycena instrumentów zabezpieczających		(5,8)	(6,4)
Zysk na instrumentach pochodnych, netto		(23,3)	(18,8)
Przychody z tytułu dywidend		-	(30,8)
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.		-	(116,0)
Zysk ze sprzedaży IP		-	(198,7)
Inne korekty		0,4	(27,3)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		2.441,8	2.600,7
Podatek dochodowy zapłacony		(165,7)	(177,9)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		96,4	106,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		2.372,5	2.529,2

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(890,1)	(933,8)
Nabycie wartości niematerialnych		(381,8)	(240,4)
Płatności z tytułu koncesji		(377,1)	(278,7)
Nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(55,0)	(133,2)
Wpływ ze zbycia udziałów/akcji w jednostce zależnej/stowarzyszonej		-	12,0
Wpływ ze zbycia akcji Asseco Poland S.A.		718,0	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		31,1	223,5
Pożyczki udzielone		(0,1)	(9,6)
Spłata udzielonych pożyczek		0,6	95,9
Wykup obligacji wraz z odsetkami		-	21,9
Otrzymane dywidendy		-	30,8
Inne wpływy/(wypływy)		4,7	3,1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(949,7)	(1.208,5)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	14	691,4	295,4
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(726,3)	(332,2)
Wykup obligacji	15	-	(311,9)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(921,4)	(1.000,9)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(157,2)	(156,5)
Spłata odsetek od leasingu		(30,7)	(26,6)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		20,5	16,0
Inne wpływy/(wypływy)		(6,8)	(19,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1.130,5)	(1.536,3)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		292,3	(215,6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2.687,1⁽¹⁾	3.325,7⁽²⁾
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3,7	(12,5)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2.983,1⁽³⁾	3.097,6⁽⁴⁾

* Obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

⁽¹⁾ W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 34,1 zł

⁽²⁾ W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 19,7 zł

⁽³⁾ W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 18,1 zł

⁽⁴⁾ W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 24,3 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (1)	Akcje własne	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025	25,6	7.174,0	-	2.790,8	8.987,4	(2.854,7)	16.123,1	946,2	17.069,3
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Efekt nabycia/sprzedaży jednostek zależnych/stowarzyszonych	-	-	-	(1,9)	-	-	(1,9)	(0,5)	(2,4)
Wycena opcji	-	-	-	-	-	-	-	(3,3)	(3,3)
Zysk/(strata) całkowita	-	-	-	(32,6)	265,1	-	232,5	(8,1)	224,4
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	-	(32,4)	-	-	(32,4)	-	(32,4)
<i>Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych</i>	-	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)	(0,1)	(0,3)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	-	265,1	-	265,1	(8,0)	257,1
Stan na 30 września 2025 niebadany	25,6	7.174,0	-	2.756,3	9.252,5	(2.854,7)	16.353,7	931,1	17.284,8

(1) Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2025 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (1)	Akcje własne	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2024	25,6	7.174,0	-	2.752,8	8.334,1	(2.854,7)	15.431,8	873,4	16.305,2
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	(8,3)	(8,3)
Efekt nabycia/sprzedaży jednostki zależnej/stowarzyszonej	-	-	-	(1,2)	-	-	(1,2)	2,5	1,3
Wycena opcji	-	-	-	39,5	-	-	39,5	(39,5)	-
Zysk/(strata) całkowita	-	-	(0,1)	(5,8)	575,4	-	569,5	34,0	603,5
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	-	(5,2)	-	-	(5,2)	-	(5,2)
<i>Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych</i>	-	-	(0,1)	(0,6)	-	-	(0,7)	(0,2)	(0,9)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	-	575,4	-	575,4	34,2	609,6
Stan na 30 września 2024 niebadany	25,6	7.174,0	(0,1)	2.785,3	8.909,5	(2.854,7)	16.039,6	862,1	16.901,7

(1) Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2024 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

Nazwa jednostki sprawozdawczej lub inne dane identyfikacyjne:	Cyfrowy Polsat S.A.
Siedziba jednostki:	Polska
Forma prawna jednostki:	Spółka Akcyjna
Państwo rejestracji:	Polska
Adres zarejestrowanego biura jednostki:	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa
Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:	Polska

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat', 'Jednostka Dominująca', 'Podmiot Dominujący', 'Spółka Dominująca') jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot Dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej 'Polsat Box' świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej oraz dostawcą usług telekomunikacyjnych.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i wspólne przedsięwzięcia. Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

- w segmencie usług B2C i B2B obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, usługi telefonii komórkowej, produkcję dekoderek,
- w segmencie mediowym, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce,
- w segmencie nieruchomości, który obejmuje głównie realizację projektów budowlanych jak również sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- w segmencie zielonej energii, który obejmuje głównie produkcję i sprzedaż energii pochodzącej z odnawialnych źródeł, budowę pełnego łańcucha wartości gospodarki wodorowej oraz inwestycje w projekty ukierunkowane na produkcję energii z fotowoltaiki oraz farm wiatrowych.

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- | | |
|--------------------------|--|
| • Andrzej Abramczuk | Prezes Zarządu (od dnia 22 lipca 2025 roku), |
| • Mirosław Błaszczuk | Prezes Zarządu (do dnia 21 lipca 2025 roku), |
| • Maciej Stec | Wiceprezes Zarządu, |
| • Jacek Felczykowski | Członek Zarządu, |
| • Aneta Jaskólska | Członek Zarządu, |
| • Agnieszka Odorowicz | Członek Zarządu, |
| • Katarzyna Ostap-Tomann | Członek Zarządu. |

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Daniel Kaczorowski Przewodniczący Rady Nadzorczej
(od dnia 22 lipca 2025 roku),
- Zygmunt Solorz Przewodniczący Rady Nadzorczej
(do dnia 21 lipca 2025 roku),
- Justyna Kulka Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (do 30 października 2025 roku)
- Józef Birka Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Grzybowski Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Alojzy Nowak Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szelaąg Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem opisanej poniżej zmiany polityki rachunkowości dotyczącej rachunkowości zabezpieczeń, a także zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku i później.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku weszły w życie:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności walut.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych,
- Roczny program poprawek (tom 11) – poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”,

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – Kontrakty na energię elektryczną zależną od zasobów naturalnych – zmiany w zakresie oceny własnego wykorzystania, rachunkowości zabezpieczeń i wymogów dotyczących ujawnienia informacji,
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”,
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”.

Zmiana polityki rachunkowości – zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w zakresie rachunkowości zabezpieczeń

Z dniem 1 stycznia 2025 roku Grupa zmieniła politykę rachunkowości w zakresie ujmowania i prezentowania transakcji zabezpieczających, przechodząc ze stosowania zasad określonych w MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” („MSR 39”) na stosowanie modelu rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” („MSSF 9”).

Do 31 grudnia 2024 roku Grupa, korzystając z możliwości przewidzianej w przepisach przejściowych MSSF 9, kontynuowała stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń zgodnych z MSR 39, pomimo wcześniejszego wdrożenia pozostałych wymogów MSSF 9.

Zgodnie z przepisami przejściowymi MSSF 9, zmiana została zastosowana prospektywnie od dnia 1 stycznia 2025 roku. Grupa nie przekształcała danych porównawczych za okresy wcześniejsze. Wpływ zmiany polityki rachunkowości na skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 1 stycznia 2025 roku był nieistotny i nie wymagał korekty sald początkowych ani ujęcia skutków przejścia w innych pozycjach kapitału własnego.

Zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych śródrocznych sprawozdaniach finansowych zostały odpowiednio zmienione, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Grupa dokonała zmian prezentacyjnych w ramach rachunku zysków i strat w celu ustrukturyzowania przychodów i kosztów finansowych.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

a) Przychody finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września	zmiana	30 września
	2024 (dane zaraportowane) ^(*)		2024 (dane przekształcone)
Odsetki z tytułu leasingu	(30,5)	30,5	-
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	5,8	-	5,8
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	93,9	14,2	108,1
Różnice kursowe	(4,1)	4,1	-
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	116,0	-	116,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	34,8	34,8
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	2,5	2,5
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	(0,7)	(0,7)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	(0,1)	(0,1)
Inne przychody	4,1	33,5	37,6
Razem	185,2	118,8	304,0

* dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto oraz Koszty finansowe, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września	zmiana	30 września
	2024 (dane zaraportowane) ^(*)		2024 (dane przekształcone)
Odsetki z tytułu leasingu	(10,5)	10,5	-
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,6	-	0,6
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	33,5	5,1	38,6
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	17,1	17,1
Różnice kursowe	1,8	-	1,8
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	57,6	-	57,6
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	(0,2)	(0,2)
Inne przychody	(1,2)	3,2	2,0
Razem	81,8	35,7	117,5

* dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto oraz Koszty finansowe, netto

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

b) Koszty finansowe

za okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2024 (dane zaraportowane) ^(*)	zmiana prezentacji	30 września 2024 (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	519,6	-	519,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji	284,0	-	284,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	(34,8)	34,8	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji obligacji	(2,5)	2,5	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	(3,7)	(0,7)	(4,4)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kosztu odsetek	(22,8)	(0,1)	(22,9)
Szacowane przyszłe straty dotyczące udzielonych pożyczek	-	16,2	16,2
Odsetki z tytułu leasingu	-	30,5	30,5
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	-	14,2	14,2
Koszty z tytułu gwarancji, prowizji bankowych i innych opłat	7,2	-	7,2
Różnice kursowe	-	4,1	4,1
Pozostałe koszty finansowe	-	17,3	17,3
Razem	747,0	118,8	865,8

*dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Koszty finansowe, netto oraz Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto

za okres 3 miesięcy zakończony			
	30 września 2024 (dane zaraportowane) ^(*)	zmiana prezentacji	30 września 2024 (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	169,0	-	169,0
Odsetki od wyemitowanych obligacji	94,2	-	94,2
Różnice kursowe z wyceny kredytu	(17,1)	17,1	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	(1,9)	(0,2)	(2,1)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń - zabezpieczenie kosztu odsetek	31,6	-	31,6
Szacowane przyszłe straty dotyczące udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki z tytułu leasingu	-	10,5	10,5
Koszty z tytułu gwarancji, prowizji bankowych i innych opłat	2,8	-	2,8
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	-	5,1	5,1
Pozostałe koszty finansowe	-	3,2	3,2
Razem	278,6	35,7	314,3

*dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Koszty finansowe, netto oraz Zyski/(straty) z działalności inwestycyjnej, netto

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku obejmuje następujące jednostki:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostka Dominująca:				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	media	100%	100%
Polsat Investments Ltd.	3, Krinou Agios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	media	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	media	100%	100%
naEKRANIE.pl Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	60%	60%
4FUN Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	60%	60%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekoderów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa	działalność finansowa	**	**
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	66%
Plus Flota Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	100%
Netia S.A.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Netia 2 Sp. z o.o.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
TK Telekom Sp. z o.o.	ul. Kijowska 10/12A, 03-743 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Petrotel Sp. z o.o.	ul. Chemików 7, 09-411 Płock	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Eleven Sports Network Sp. z o.o.	Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa	media	100%	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Netshare Media Group Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
TVO Sp. z o.o.	ul. Kielecka 5, 81-303 Gdynia	sprzedaż detaliczna	75,96%	75,96%
Plus Finanse Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostałe pośrednictwo pieniężne	100%	100%
Plus Pay Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pośrednictwo pieniężne	100%	100%
Esoleo Sp. z o.o.	Al. Wyścigowa 6, 02-681 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Alledo Express Sp. z o.o.^(c)	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	usługi dzierżawy	_(c)	100%
Alledo Parts Sp. z o.o.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
Alledo Parts Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
Alledo Setup Sp. z o.o.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Alledo Setup Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Grupa Interia.pl Sp. z o.o.	ul. Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków	działalność holdingowa	100%	100%
Interia.pl Sp. z o.o.	ul. Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków	działalność portali internetowych	100%	100%
Mobiem Polska Sp. z o.o. w likwidacji^(d)	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	działalność holdingowa	_(d)	100%
Mobiem Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	działalność agencji reklamowych	100%	100%
TV Spektrum Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polot Media Sp. z o.o.	ul. Ludwika Solskiego 55, 52-401 Wrocław	doradztwo	60%	60%
Polot Media Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Ludwika Solskiego 55, 52-401 Wrocław	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	60%	60%
BCAST Sp. z o.o.^(b)	ul. Rakowiecka 41/21, 02-521 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	95,01%	80,01%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Polsat Talenty Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	współpraca z artystami i prezenterami	100%	100%
Premium Mobile Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Stork 5 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Swan 5 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa	działalność rolnicza	100%	100%
Vindix S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
Vindix Investments Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
Direct Collection Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
Vindix Sp. z o.o.	Heroiv UPA 73 ż, 79018, Lwów	świadczenie usług call center	100%	100%
Vindix NSFIZ	ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa	działalność finansowa	**	**
Mag7soft Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność związana z oprogramowaniem	100%	100%
Port Praski Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	66,94%	66,94%
Port Praski Nowe Inwestycje Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
Port Praski Office Park Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City III Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City IV Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Port Praski Sp. z o.o. S.K.A.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Education Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Doki Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Doki II Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Media Park Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski II Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Hotel Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	działalność hotelarska	77,52%	77,52%
Pantanomo Limited	3 KRINOU, Limassol 4103, Cypr	działalność holdingowa	77,52%	77,52%
Laris Investments Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	wynajem nieruchomości	66,94%	66,94%
Laris Development Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	66,94%	66,94%
Laris Technologies Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	wynajem i zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
Megadex Expo Sp. z o.o.	ul. Adama Mickiewicza 63, 01-625 Warszawa	wynajem i zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	ul. Sikorskiego 8, 78-100 Kołobrzeg	działalność hotelarska	66,94%	66,94%
Oktawave S.A.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	zarządzanie stronami internetowymi	100%	100%
Antyweb Sp. z o.o.	ul. Sarmacka 12C/14, 02-972 Warszawa	działalność portali internetowych	79,88%	79,88%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	działalność holdingowa	50,5%	50,5%
PAK-PCE Człuchów Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Eviva Drzeżewo Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 1 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 2 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 3 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 4 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 6 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery Sp. z o.o.	ul. Ku Ujściu 19, 80-701 Gdańsk	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
Exion Hydrogen Belgium BV	Slachthuisstraat 120, bus 12, 2300 Turnhout Belgia	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
PAK-PCE Fotowoltaika Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-VOLT S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	handel energią elektryczną	50,5%	50,5%
PG Hydrogen Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	produkcja silników i turbin	26,26%	26,26%
PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o.	ul. Przemysłowa 158, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Wiatr Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	produkcja autobusów	50,5%	50,5%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%) [*]	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
PAK-PCE Stacje H2 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	sprzedaż detaliczna wodoru	50,5%	50,5%
PAK-PCE Przyrów Sp. z o.o.	ul. Częstochowska 7A, 42-428 Przyrów	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Dobra Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Miłosław Sp. z o.o.	Al. Wojska Polskiego 68, 70-479 Szczecin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Global Continental Sp. z o.o.	ul. Legionów 18, 97-200 Tomaszów Mazowiecki	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Port Praski Medical Center Sp. z o.o.	ul. Postępu 14, 02-676 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City II Sp. z o.o.	ul. Postępu 14, 02-676 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Archiplex Sp. z o.o.^(a)	ul. Warszawska 222B, 26-617 Radom	działalność archiwów	100%	-

^{*} udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio

^{**} Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów

^(a) W dniu 17 stycznia 2025 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła 100% udziałów w Archiplex Sp. z o.o.

^(b) W dniu 24 stycznia 2025 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła dodatkowo 10% udziałów w spółce BCAST Sp. z o.o. Po tej transakcji Cyfrowy Polsat S.A. posiadała 90,01% udziałów. W dniu 18 lipca 2025 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła dodatkowo 5% udziałów w spółce BCAST Sp. z o.o. Po tej transakcji Cyfrowy Polsat S.A. posiada 95% udziałów.

^(c) W dniu 31 stycznia 2025 roku spółka Esoleo Sp. z o.o. sprzedała 100% udziałów w Alledo Express Sp. z o.o.

^(d) W dniu 7 marca 2025 roku sąd postanowił o wykreśleniu Mobiem Polska Sp. z o.o. w likwidacji z KRS.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			30 września 2025	31 grudnia 2024
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Wiertnicza 166, 02-952 Warszawa	usługi techniczne	50%	50%
Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	24%	24%
Pollytag S.A.	ul. Wielopole 6, 80-556 Gdańsk	sprzedaż drewna i materiałów budowlanych	31,12%	31,12%

* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			30 września 2025	31 grudnia 2024
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.⁽¹⁾	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.⁽²⁾	Aleje Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	21,43%	21,43%
Pluszak Sp. z o.o.	ul. Domaniewska 47, 02-672 Warszawa	sprzedaż detaliczna	9%	9%
Towerlink Poland Sp. z o.o.	ul. Marcina Kasprzaka 4, 01-211 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	0,01%	0,01%
Megadex SPV Sp. z o.o.	ul. Adama Mickiewicza 63, 01-625 Warszawa	pozostała działalność finansowa	7,02%	7,02%
Stocznia Remontowa NAUTA S.A.	ul. Budowniczych 10, 81-336 Gdynia	naprawa i konserwacja statków i łodzi	0,03%	0,03%
Asseco Poland S.A.⁽³⁾	ul. Olchowa 14, 35-322 Rzeszów	działalność związana z oprogramowaniem	-(3)	10,13%
Neo Energia Przykona X Sp. z o.o.	ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa	pozostałe doradztwo	0,51%	0,51%
Energia Przykona Sp. z o.o.	ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa	dystribucja energii elektrycznej	0,51%	0,51%

⁽¹⁾ Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości

⁽²⁾ Ze względu na nieistotność brak uwzględnienia w wycenie metodą praw własności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

(3) W dniu 31 stycznia 2025 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zbyła 8.300.029 (nie w milionach) akcji Asseco Poland S.A., stanowiących 9,99% kapitału zakładowego Asseco Poland S.A. W dniu 5 lutego 2025 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zbyła 105.298 (nie w milionach) akcji Asseco Poland S.A. Po tej transakcji, Cyfrowy Polsat S.A. nie posiada akcji Asseco Poland S.A.

6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 19 listopada 2025 roku.

Noty objaśniające

7. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody hurtowe obejmują m.in. przychody z reklam oraz sponsoringu, które podlegają sezonowym zmianom i zazwyczaj są najniższe w trzecim kwartale roku kalendarzowego ze względu na okres wakacyjny i najwyższe w drugim i czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wprowadzenie w tych okresach nowej oferty programowej.

W ramach przychodów detalicznych nieznacznym wahaniom w trakcie roku podlegają przychody z telefonii mobilnej, które zazwyczaj są nieco niższe w pierwszym kwartale z powodu mniejszej liczby dni kalendarzowych i biznesowych.

Przychody ze sprzedaży energii wyprodukowanej ze źródeł wiatrowych podlegają w ciągu roku wahaniom sezonowym w ten sposób, że największa produkcja przypada zazwyczaj w czwartym i pierwszym kwartale, co jest związane z większą liczbą dni wietrznych. Przychody ze sprzedaży energii wyprodukowanej z fotowoltaiki podlegają w ciągu roku wahaniom sezonowym w ten sposób, że największa produkcja przypada zazwyczaj w drugim i trzecim kwartale, co jest związane z większą liczbą dni słonecznych.

8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.850,0	1.817,2	5.460,3	5.372,2
Przychody hurtowe	786,9	763,8	2.431,6	2.361,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	385,9	457,2	1.202,2	1.315,9
Przychody ze sprzedaży energii	267,0	359,1	879,2	890,0
Pozostałe przychody ze sprzedaży	141,6	182,2	578,7	499,0
Razem	3.431,4	3.579,5	10.552,0	10.438,8

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych obejmują głównie przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, usług telekomunikacyjnych, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązywania umów.

Przychody hurtowe obejmują głównie przychody z reklamy i sponsoringu, przychody z połączeń międzyoperatorskich, przychody z dzierżawy infrastruktury, przychody z roamingu, przychody od operatorów kablowych i satelitarnych, przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Przychody ze sprzedaży energii obejmują głównie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców zewnętrznych pochodzącej z produkcji własnej oraz z obrotu, przychody ze sprzedaży energii cieplnej, jak również przychody ze sprzedaży praw majątkowych.

Pozostałe przychody obejmują głównie przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej, przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń, przychody ze sprzedaży instalacji fotowoltaicznych, przychody ze sprzedaży mieszkań, przychody ze sprzedaży wodoru, przychody ze sprzedaży gazu oraz przychody ze sprzedaży autobusów.

9. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	916,8	869,7	2.650,8	2.492,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	403,8	303,2	1.174,5	1.239,9
Koszt własny sprzedanego sprzętu	313,3	365,4	947,2	1.027,1
Koszty kontentu	508,4	415,1	1.532,2	1.483,5
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	218,1	262,2	707,8	698,1
<i>Amortyzacja*</i>	23,5	12,4	69,9	36,3
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	267,0	264,1	819,2	788,6
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a)	290,1	955,4	890,5
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	25,8	27,7	81,4	69,2
Inne koszty, w tym:	130,7	190,3	523,1	500,6
<i>Amortyzacja*</i>	1,1	1,3	3,5	3,3
Razem	3.102,9	2.987,8	9.391,6	9.189,9

* koszty amortyzacji ujęte w ramach kosztów produkcji energii i autobusów

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024	30 września 2025	30 września 2024
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	259,5	238,6	775,9	727,6
Ubezpieczenia społeczne	42,5	37,5	129,8	119,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	17,0	14,0	49,7	43,3
Razem	319,0	290,1	955,4	890,5

* nie obejmuje pracowników produkcyjnych

10. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024	30 września 2025	30 września 2024
	niebadany	niebadany (dane przekształcone)	niebadany	niebadany (dane przekształcone)
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,7	0,6	2,0	5,8
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	23,9	38,6	74,5	108,1
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	-	57,6	-*	116,0
Różnice kursowe	-	1,8	-	-
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	17,1	2,0	34,8
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	-	-	2,5
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	(0,2)	(0,7)	(0,7)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	-	-	(0,1)
Inne przychody	8,2	2,0	33,2	37,6
Razem	32,8	117,5	111,0	304,0

* ujęte w kosztach finansowych

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	152,5	169,0	463,1	519,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	85,0	94,2	270,6	284,0
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	1,2	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu odsetek**	(3,5)	(2,1)	(14,6)	(4,4)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kosztu odsetek	0,9	31,6	7,6	(22,9)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.***	-	-	90,6	-
Szacowane przyszłe straty dotyczące udzielonych pożyczek	-	-	-	16,2
Odsetki z tytułu leasingu	12,1	10,5	34,4	30,5
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	1,5	5,1	6,5	14,2
Różnice kursowe	12,7	-	7,3	4,1
Różnice kursowe z wyceny kredytu	13,8	-	-	-
Koszty z tytułu gwarancji, prowizji bankowych i innych opłat	3,3	2,8	10,7	7,2
Pozostałe koszty finansowe	0,5	3,2	3,5	17,3
Razem	278,8	314,3	880,9	865,8

* obejmuje premię za wcześniejszy wykup

** obejmuje zabezpieczenie kosztu odsetek od kredytów i obligacji

*** obejmuje zmianę wartości godziwej akcji Asseco Poland S.A. oraz stratę ze sprzedaży akcji

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty finansowania

Na koszty finansowania netto tzn. koszty związane bezpośrednio z pozyskaniem finansowaniem składały się następujące koszty i przychody:

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	152,5	169,0	463,1	519,6
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	85,0	94,2	270,6	284,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	13,8	(17,1)	(2,0)	(34,8)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	-	-	(2,5)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	1,2	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	(3,5)	(1,9)	(13,9)	(3,7)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kosztu odsetek	0,9	31,6	7,6	(22,8)
Razem	248,7	275,8	726,6	739,8

* obejmuje premię za wcześniejszy wykup

12. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji*	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	0,1	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	0,1	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	0,3	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6,7	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	0,3	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3,0	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	0,2	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3,2	Zwykłe, na okaziciela
I	47.260.690	1,9	Zwykłe, na okaziciela
J	243.932.490	9,8	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	639.546.016	25,6	

* nie w milionach

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2024 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji*	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów*	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz, poprzez:	396.802.022	15,9	62,04%	576.219.523	70,36%
TiVi Foundation, w tym za pośrednictwem:	386.745.257	15,5	60,47%	566.162.758	69,13%
Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:	386.745.247	15,5	60,47%	566.162.738	69,13%
Cyfrowy Polsat S.A. ¹	88.842.485	3,6	13,89%	88.842.485	10,85%
Tobias Solorz ² , w tym za pośrednictwem:	10.056.765	0,4	1,57%	10.056.765	1,23%
ToBe Investments Group Ltd.	4.449.156	0,2	0,70%	4.449.156	0,54%
Pozostali	242.743.994	9,7	37,96%	242.743.994	29,64%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

* nie w milionach

¹ Akcje własne nabyte w ramach programu skupu akcji własnych ogłoszonego w dniu 16 listopada 2021 roku. Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych Cyfrowy Polsat S.A. nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

² Osoba objęta domniemaniem istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2025 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji*	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów*	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation ¹ , w tym za pośrednictwem:	386.745.257	15,5	60,47%	566.162.758	69,13%
Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:	386.745.247	15,5	60,47%	566.162.738	69,13%
Cyfrowy Polsat S.A. ²	88.842.485	3,6	13,89%	88.842.485	10,85%
Nationale-Nederlanden PTE	40.956.459	1,6	6,40%	40.956.459	5,00%
Pozostali	211.844.300	8,5	33,12%	211.844.300	25,87%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

* nie w milionach

¹ Rejestr Beneficjentów TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierscher jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szelągę jako członka Rady Fundacji.

² Akcje własne nabyte w ramach programu skupu akcji własnych ogłoszonego w dniu 16 listopada 2021 roku. Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych Cyfrowy Polsat S.A. nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

Akcyonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

W związku z opublikowanym przez ESMA w dniu 27 czerwca 2025 roku trzydziestym wyciągiem z bazy danych egzekwowania przepisów FRWG (EECS) (ang. 30th Extract from the FRWG (EECS) Database of Enforcement) oraz decyzją EECS/0126-04 – „Ujawnienie podmiotu dominującego”, Spółka wystosowała do TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie („Fundacja TiVi”, „Fundacja”), jako akcyonariusza Spółki, pismo z prośbą o wskazanie jej podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami) („Ustawa o ofercie publicznej”). W dniu 18 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź, w której Fundacja potwierdziła, że nie ma podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust 14 Ustawy o ofercie publicznej. W szczególności nie ma podmiotu, który:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

1. posiada bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w organie zarządzającym Fundacji (Rada Fundacji), lub
2. jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków Rady Fundacji, lub
3. więcej niż połowa członków zarządu takiego podmiotu jest jednocześnie członkami Rady Fundacji, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze w Fundacji bądź innym podmiocie zależnym Fundacji.

Jednocześnie Fundacja oświadczyła, że nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, która jest odpowiedzialna za zarządzanie sprawami Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to:

1. Peter Schierscher – powołany przez Sąd Książęcy w Vaduz, Liechtenstein;
2. Jarosław Grzesiak – powołany wspólnie przez Tobiasza Solorza, Aleksandrę Żak i Piotra Żak;
3. Tomasz Szela – powołany przez Zygmunta Solorza.

Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szela lub Jarosławem Grzesakiem.

Ponadto, w przesłanym piśmie Fundacja poinformowała, że w rejestrze beneficjentów rzeczywistych Fundacji TiVi wykazani są:

1. Zygmunt Solorz jako założyciel, kurator i pierwszy beneficjent (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji);
2. Peter Schierscher jako członek Rady Fundacji;
3. Jarosław Grzesiak jako członek Rady Fundacji;
4. Tomasz Szela jako członek Rady Fundacji.

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

Według najlepszej wiedzy Spółki przed sądem w Liechtensteinie toczą się postępowania dotyczące ustalenia, komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 17 października 2024 roku wpłynęło do Spółki pismo od akcjonariusza Spółki, Reddev Investments Limited, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie ex parte od adwokatów reprezentujących Piotra Żak, Aleksandrę Żak oraz Tobiasza Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną Spółki i jej spółek zależnych.

W dniu 21 maja 2025 roku Spółka powzięła informację o wydaniu przez sąd książęcy pierwszej instancji w Liechtensteinie wyroku oddalającego powództwo Zygmunta Solorza dotyczące zmian w statucie TiVi Foundation.

W dniu 21 sierpnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od akcjonariusza Spółki, Reddev Investments Limited, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie ex parte od adwokatów reprezentujących Zygmunta Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną Spółki i jej spółek zależnych.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

W opinii Zarządu Spółki wspomniane powyżej postępowania nie mają wpływu na działalność operacyjną i finansową Spółki i Grupy. Cyfrowy Polsat oraz jego grupa kapitałowa działają stabilnie, zgodnie z planem i w normalnym trybie operacyjnym. Sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i konsekwentnie realizuje ona swoją strategię, planowo regulując swoje zobowiązania wobec instytucji finansowych i obligatariuszy.

Spółka będzie informowała według swojej najlepszej wiedzy, w trybie właściwych raportów, o kolejnych istotnych zdarzeniach w przedmiotowej sprawie.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

Pozostałe kapitały

Pozycja ta na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku obejmuje głównie kapitał rezerwowy utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

Zyski zatrzymane

W dniu 26 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024. Zgodnie z postanowieniami uchwały całość zysku netto Spółki w kwocie 405,8 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Akcje własne

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku pozycja ta obejmuje łącznie 88.842.485 (nie w milionach) akcji własnych, reprezentujących łącznie 13,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 88.842.485 (nie w milionach) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Udziały niekontrolujące

Pozycja ta obejmuje przede wszystkim kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących spółki PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych jak również Port Praski Sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych. PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. oraz jej spółki zależne zostały uwzględnione w segmencie „Zielonej energii”. Port Praski Sp. z o.o. oraz jej spółki zależne zostały uwzględnione w segmencie „Nieruchomości”.

13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	(5,3)	(5,1)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(40,0)	(6,4)
Podatek odroczoney	7,6	1,2
Zmiana za okres	(32,4)	(5,2)
Stan na dzień 30 września niebadany	(37,7)	(10,3)

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	1.104,3	1.315,1
Zobowiązania długoterminowe	9.347,3	9.142,7
Razem	10.451,6	10.457,8

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	10.457,8	10.604,0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek*	700,2	327,7
Splata kapitału	(726,3)	(332,2)
Splata odsetek i prowizji**	(545,5)	(647,0)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	1,2	-
Naliczone koszty odsetek i prowizji	566,2	654,8
Różnice kursowe	(2,0)	(34,8)
Stan na dzień 30 września niebadany	10.451,6	10.572,5

* obejmuje zwiększenie kapitału z tytułu kapitalizacji odsetek naliczonych i prowizji

** obejmuje odsetki i prowizje rozliczone w ramach kapitalizacji na kapitał

Częściowa przedterminowa spłata kredytów

W dniu 21 lutego 2025 roku Spółka oraz Polkomtel (jednostka zależna od Spółki) dokonały dobrowolnej przedterminowej spłaty części kredytu terminowego udzielonego Spółce oraz Polkomtel w złotych na podstawie umowy kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku. Łączna kwota przedpłaty wyniosła 681,4 zł i została alokowana do rat kapitałowych przypadających do spłaty w 2025 roku oraz w pierwszym kwartale 2026 roku.

Zawarcie umowy kredytowej

W dniu 11 sierpnia 2025 roku spółka Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. (kredytobiorca) zawarła umowę kredytu dotyczącą budowy farmy wiatrowej Drzeżewo z konsorcjum polskich instytucji finansowych, w skład którego wchodzi Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. jako kredytodawcy oraz Bank Gospodarstwa Krajowego jako agent i agent zabezpieczenia.

Umowa przewiduje udzielenie Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. kredytu terminowego w złotych do maksymalnej kwoty w wysokości 874,0 zł, kredytu odnawialnego rezerwy obsługi długu do maksymalnej kwoty w wysokości 55,8 zł oraz kredytu odnawialnego VAT do maksymalnej kwoty w wysokości 23,1 zł.

Kredyty zostaną wykorzystane przez Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. w szczególności na finansowanie lub refinansowanie całkowitych kosztów budowy farmy wiatrowej Drzeżewo o łącznej mocy 138,6 MW.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Splata wierzytelności z tytułu umowy kredytów oraz innych dokumentów z nią związanych została zabezpieczona przez poniższe:

- i. ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Eviva Drzeżewo;
- ii. ustanowienie zastawów finansowych i rejestrowego na wszystkich posiadanych przez PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. udziałach w Eviva Drzeżewo wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w Eviva Drzeżewo;
- iii. ustanowienie zastawów finansowych i rejestrowych na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Eviva Drzeżewo;
- iv. udzielenie pełnomocnictwa do rachunków bankowych Eviva Drzeżewo;
- v. dokonanie podporządkowania i przelewu na zabezpieczenie określonych wierzytelności PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. wobec Eviva Drzeżewo w stosunku do wierzytelności stron finansowania z tytułu umowy kredytów i dokumentów z nią związanych;
- vi. dokonanie przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu dokumentów projektu i gwarancji przysługujących Eviva Drzeżewo;
- vii. udzielenie gwarancji wniesienia wkładu przez PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o.;
- viii. udzielenie gwarancji przekroczonych kosztów przez PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o.; oraz
- ix. złożenie oświadczeń o poddaniu się egzekucji przez Eviva Drzeżewo oraz PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o.

Jednocześnie, zgodnie z towarzyszącą umowie kredytu, Umową Gwarancji Przeznaczenia Środków zawartą w dniu 12 sierpnia 2025 roku pomiędzy Cyfrowym Polsatem S.A., Polkomtel Sp. z o.o., PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o., Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. oraz bankami finansującymi projekt, środki pochodzące z dokonanych przez Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. na rzecz PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. dystrybucji w rozumieniu umowy kredytu (tj. m.in. wypłaty dywidend, spłaty pożyczek lub inne wypłaty środków pieniężnych) zostaną przeznaczone na cele związane z rozwojem oraz bieżącą działalnością Grupy.

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	324,0	366,9
Zobowiązania długoterminowe	3.610,0	3.670,8
Razem	3.934,0	4.037,7

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	4.037,7	4.349,1
Wykup obligacji serii B i serii C*	-	(311,9)
Spłata odsetek i prowizji**	(374,3)	(379,3)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	(2,5)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	270,6	286,5
Stan na dzień 30 września niebadany	3.934,0	3.941,9

* wykup poprzez konwersję na obligacje serii D

** w tym odsetki i premia za wcześniejszy wykup obligacji rozliczone w ramach konwersji

Pozostałe informacje

16. Nabycie spółek zależnych

Nabycie udziałów Global Continental Sp. z o.o. – ostateczne rozliczenie nabycia udziałów

W dniu 4 listopada 2024 roku PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Global Continental Sp. z o.o.

Cena nabycia wyniosła 4,1 zł.

OSTATECZNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

	Ostatecznie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	2,5
Zobowiązanie do zapłaty zgodnie z umową nabycia	1,6
Ostatecznie ustalona cena nabycia na dzień 4 listopada 2024 roku	4,1

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	(4,1)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,0
Wpływ środków pieniężnych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku	(4,1)

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

OSTATECZNE USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ NABITYCH AKTYWÓW NETTO ORAZ WARTOŚCI FIRMY NA DZIEŃ NABYCIA

Poniższa tabela przedstawia ostatecznie ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Ostatecznie ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 4 listopada 2024 roku:

	Wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (4 listopada 2024 roku)
Aktywa netto:	
Zapasy	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1,3
Środki pieniężne i ekwiwalenty	0,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(1,3)
Wartość zidentyfikowanych aktywów netto	0,0
Cena nabycia	4,1
Wartość firmy	4,1

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Zielonej energii”.

Przychody i strata netto za okres od 4 listopada 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku przypadające na Global Continental Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosły odpowiednio 0,0 zł i 0,0 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2024 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 14.265,9 zł i 777,2 zł za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Nabycie udziałów Archiplex Sp. z o.o. – wstępne rozliczenie nabycia udziałów

W dniu 17 stycznia 2025 roku Cyfrowy Polsat Sp. z o.o. nabył 100% udziałów w spółce Archiplex Sp. z o.o.

Cena nabycia wyniosła 7,1 zł.

WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	7,1
Wstępnie ustalona cena nabycia na dzień 17 stycznia 2025 roku	7,1

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	(7,1)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,9
Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku	(4,2)

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

WSTĘPNE USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ NABITYCH AKTYWÓW NETTO ORAZ WARTOŚCI FIRMY NA DZIEŃ NABYCIA

Poniższa tabela przedstawia wstępnie ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wartość firmy.

Wstępnie ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 17 stycznia 2025 roku:

	Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (17 stycznia 2025 roku)
Aktywa netto:	
Rzeczowe aktywa trwałe	4,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,3
Pozostałe aktywa obrotowe	0,1
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(0,5)
Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto	7,1
Wstępna cena nabycia	7,1
Wstępna wartość firmy	0,0

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Usługi B2C i B2B”.

Przychody i zysk netto za okres od 17 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku przypadające na Archiplex Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosły odpowiednio 4,8 zł i 2,0 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2025 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 10.552,0 zł i 257,1 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

- w segmencie usług B2C i B2B obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, produkcję dekoderek oraz montaż instalacji fotowoltaicznych,
- w segmencie mediowym,
- w segmencie nieruchomości,
- w segmencie zielonej energii.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Segmenty operacyjne zidentyfikowane przez Grupę są równe segmentom sprawozdawczym.

Segment usług B2C i B2B obejmuje:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

- usługi cyfrowej płatnej telewizji dotyczące głównie bezpośredniej dystrybucji technologicznie zaawansowanych usług płatnej telewizji, w przypadku której przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie abonamentowej (postpaid i mix), które generują przychody głównie z rozliczeń międzyoperatorskich, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi telefonii stacjonarnej, które generują przychody głównie z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich,
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu w technologii mobilnej i stacjonarnej, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych,
- telekomunikacyjne usługi hurtowe, w tym usługi hurtowego roamingu międzynarodowego i krajowego oraz usługi współdzielenia elementów sieci telekomunikacyjnej,
- dzierżawa włókien światłowodowych, kanalizacji,
- usługi telewizji internetowej (Polsat Box Go) dostępne na komputerach, smartfonach, tabletach, telewizorach typu SmartTV, konsolach do gier i urządzeniach telewizyjnych, a przychody pochodzą głównie z opłat abonamentowych oraz przychodów z emisji reklam w Internecie,
- usługi Premium Rate oparte o technologie SMS/IVR/MMS/WAP oraz opłaty abonamentowe,
- produkcję dekodерów,
- sprzedaż sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż instalacji fotowoltaicznych.

Segment mediowy obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych, radiowych i internetowych w Polsce. Przychody segmentu mediowego pochodzą głównie z emisji reklam, sponsoringu oraz przychodów od operatorów sieci kablowych i platform cyfrowych.

Segment nieruchomości obejmuje głównie realizację projektów budowlanych jak również sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Segment zielonej energii obejmuje głównie:

- produkcję i sprzedaż energii pochodzącej z odnawialnych źródeł, w szczególności ze słońca i wiatru,
- budowę pełnego łańcucha wartości gospodarki wodorowej, w tym budowa stacji wodorowych, autobusów zasilanych wodorem oraz sprzedaż wodoru,
- inwestycje w projekty ukierunkowane na produkcję energii z fotowoltaiki oraz farm wiatrowych.

Zarząd ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę EBITDA. Poziom EBITDA jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, utratę wartości i likwidację (w tym amortyzację ujętą w ramach kosztów produkcji energii i autobusów). EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadany)	Usługi B2C i B2B	Mediowy: telewizja i online	Nieruchomości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	7.846,2	1.585,9	131,7	988,2	-	10.552,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	41,5	202,2	10,9	87,4	(342,0)	-
Przychody ze sprzedaży	7.887,7	1.788,1	142,6	1.075,6	(342,0)	10.552,0
EBITDA skorygowana (niebadana)	1.818,8	335,3	51,5	174,5	-	2.380,1
Strata ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)
EBITDA (niebadana)	1.818,6	335,3	51,5	174,5	-	2.379,9
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	994,3	113,0	21,3	45,9	-	1.174,5
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	73,4	-	73,4
Zysk z działalności operacyjnej	824,3	222,3	30,2	55,2	-	1.132,0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	766,2	47,1	38,7	419,9	-	1.271,9
Nabycie zestawów odbiorczych	76,1	-	-	-	-	76,1
Na dzień 30 września 2025 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	26.043,8	4.396,7*	1.390,9	6.174,2	(448,5)	37.557,1
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-

* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 0 zł.

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadany)	Usługi B2C i B2B	Mediowy: telewizja i online	Nieruchomości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	7.919,3	1.569,1	83,4	867,0	-	10.438,8
Sprzedaż pomiędzy segmentami	(52,8)	224,7	29,5	178,0	(379,4)	-
Przychody ze sprzedaży	7.866,5	1.793,8	112,9	1.045,0	(379,4)	10.438,8
EBITDA skorygowana (niebadana)	2.073,9	389,9	21,0	202,9	-	2.687,7
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	10,0	-	-	-	10,0
EBITDA (niebadana)	2.073,9	399,9	21,0	202,9	-	2.697,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.090,2	115,2	13,7	20,8	-	1.239,9
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	39,6	-	39,6
Zysk z działalności operacyjnej	983,7	284,7	7,3	142,5	-	1.418,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	573,4	58,3	10,7	531,8	-	1.174,2
Nabycie zestawów odbiorczych	109,7	-	-	-	-	109,7
Na dzień 30 września 2024 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	26.013,3	4.168,7*	1.440,9	5.311,7	243,7	37.178,3
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	9,4	-	-	9,4

* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 0,2 zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
EBITDA skorygowana (niebadana)	2.380,1	2.687,7
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej	(0,2)	10,0
EBITDA (niebadana)	2.379,9	2.697,7
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(1.174,5)	(1.239,9)
Amortyzacja ujęta w ramach kosztów produkcji energii i autobusów (nota 9)	(73,4)	(39,6)
Zysk z działalności operacyjnej	1.132,0	1.418,2
Różnice kursowe, netto (nota 10 i 11)	(6,0)	29,9
Przychody/koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(691,1)	(707,1)
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(0,7)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji (nota 10)	-	2,5
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu (nota 11)	(1,2)	-
Zysk/(strata) dotycząca akcji Asseco Poland S.A.* (nota 10 i 11)	(90,6)	116,0
Pozostałe	19,0	(3,1)
Zysk brutto za okres	362,1	855,7
Podatek dochodowy	(105,0)	(246,1)
Zysk netto za okres	257,1	609,6

* obejmuje zmianę wartości godziwej akcji Asseco Poland S.A. oraz stratę ze sprzedaży akcji

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NALEŻNOŚCI

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	1,2	4,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	8,3	12,7
Razem*	9,5	16,7

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 września 2025 roku – 3,7 zł, 31 grudnia 2024 roku – 3,5 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,9	5,9
Razem	3,9	5,9

ZOBOWIĄZANIA

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	44,7	214,0
Razem	44,7	214,0

Zobowiązania obejmują głównie zobowiązania z tytułu najmu nieruchomości.

POŻYCZKI UDZIELONE

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki stowarzyszone	1,1	-
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	13,0	12,8
Razem	14,1	12,8

Pożyczki udzielone na dzień 30 września 2025 obejmują głównie pożyczki do Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o. Sp. k.

POŻYCZKI OTRZYMANE

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	232,8	232,6
Razem	232,8	232,6

Pożyczki otrzymane na dzień 30 września 2025 roku obejmują głównie pożyczki od IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i ZE PAK S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	0,1	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	44,9	39,7
Razem	45,0	39,8

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku najistotniejszą pozycję przychodów stanowiły przychody z tytułu usług wspólnych IT i telemarketingu oraz przychody ze sprzedaży energii.

KOSZTY OPERACYJNE I ZAKUPY AKTYWÓW PROGRAMOWYCH I POZOSTAŁYCH

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	139,5	142,1
Razem	139,5	142,1

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku najistotniejsze transakcje obejmują m.in. koszty najmu powierzchni, koszty usług reklamowych oraz koszty usług wspólnych, ubezpieczeń i wsparcia „back office”.

PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	1,0	0,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,8	33,4
Razem	4,8	34,3

KOSZTY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	16,3	2,5
Razem	16,3	2,5

19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 września 2025 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”)

Decyzją z dnia 19 grudnia 2019 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na utrudnianiu w czasie trwania mistrzostw Euro 2016 dostępu do kanałów ZDF i Das Erste przez usunięcie tych kanałów oraz niepełnym i nierzetelnym informowaniu konsumentów w odpowiedziach na zgłoszenia dotyczące niedostępności ww. programów. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę w wysokości 34,9 zł. Spółka odwołała się od tej decyzji do SOKiK. W dniu 14 lutego 2022 roku Sąd pierwszej instancji oddalił w całości odwołanie Spółki. Spółka złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa apelacyjna odbyła się 21 października 2022 roku. Wyrokiem z dnia 21 listopada 2022 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił zaskarżony wyrok w całości i przekazał sprawę do rozpoznania oraz rozstrzygnięcia Sądowi Okręgowemu w Warszawie. W dniu 24 lipca 2023 roku odwołanie Spółki zostało ponownie oddalone. W dniu 6 września 2023 roku Spółka złożyła apelację od wyroku. Na rozprawie w dniu 5 czerwca 2024 roku Sąd Apelacyjny uchylił część decyzji Prezesa UOKiK w tym związaną z karą pieniężną w wysokości 20,1 zł. W dniu 12 lipca 2024 roku Spółka wykonała wyrok w zakresie zapłaty kary pieniężnej w wysokości 14,8 zł. Obie strony złożyły skargi kasacyjne, obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania przez Sąd Najwyższy. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu.

Postępowanie z powództwa Tobiasza Solorza

W dniu 7 listopada 2024 roku akcjonariusz Tobiasz Solorz wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu w dniu 8 października 2024 roku w przedmiocie: (i) zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 7); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tobiasza Solorza (uchwała nr 9). Treść ww. uchwał została opublikowana przez Cyfrowy Polsat w raporcie bieżącym nr 19/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 10 stycznia 2025 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 29 stycznia 2025 roku Tobiasz Solorz wystąpił do sądu z wnioskiem o zezwolenie na złożenie repliki na odpowiedź na pozew. W dniu 8 lipca 2025 roku Spółka powzięła informację dotyczącą cofnięcia w całości pozwu w sprawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 października 2024 roku, złożonego przez pełnomocników Tobiasza Solorza. W dniu 10 lipca 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie umorzył postępowanie.

Inne postępowania

Decyzją z dnia 27 grudnia 2023 roku Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Telewizji Polsat Sp. z o.o. oraz Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k., (jednostek zależnych od Spółki) polegające na wprowadzaniu w błąd co do zasad i kosztów uczestnictwa w sylwestrowej edycji konkursu SMS w treści komunikatów słownych i graficznych w ramach audycji „Sylwestrowa moc przebojów 2021 – Sylwester Szczęścia” oraz co do przebiegu konkursu oraz możliwych do zdobycia na poszczególnych jego etapach nagród w treści wiadomości SMS kierowanych do konsumentów. W konsekwencji, Prezes UOKiK nałożył na oba podmioty kary pieniężne w łącznej wysokości 9,9 zł. W dniu 26 stycznia 2024 roku każda ze spółek wniosła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 27 października 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zmniejszył wysokość kar pieniężnych nałożonych na oba podmioty, łącznie do wysokości 5,1 zł. Wyrok nie jest prawomocny. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k rozpatrzą zasadność złożenia apelacji.

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 11 września 2025 roku, Związek Artystów Wykonawców STOART zgłosił przeciwko Spółce roszczenie o zapłatę 26,2 zł, powiększoną o należne odsetki ustawowe. Roszczenie dotyczy korzystania z artystycznych wykonań utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku nie uległ zmianie.

20. Ryzyko i wartość godziwa

Działalność prowadzona przez Grupę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2024.

Wartość godziwa

Grupa stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio,
- Poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2025 niebadany		31 grudnia 2024	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	26,4	26,4	25,0	25,0
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	3.461,0	3.461,0	3.799,3	3.799,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	2.965,0	2.965,0	2.653,0	2.653,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	18,1	18,1	34,1	34,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(10.583,4)	(10.451,6)	(10.756,3)	(10.457,8)
Zobowiązania z tytułu obligacji	B	1	(4.084,2)	(3.934,0)	(4.124,6)	(4.037,7)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(709,9)	(709,9)	(684,7)	(684,7)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(1.243,9)	(1.243,9)	(1.390,4)	(1.390,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(1.576,3)	(1.576,3)	(1.507,3)	(1.507,3)
Razem			(11.727,2)	(11.445,2)	(11.951,9)	(11.566,5)
Nierozpoznana strata				(282,0)		(385,4)

A – aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu

B – zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu

* Przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu, przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do przewidywanych dat zakończenia poszczególnych umów leasingu. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR lub EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty bankowe oraz otrzymane pożyczki. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR lub EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalist.

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	4,5	59,2	
IRS	-	4,5	-	
PPA finansowy	-	-	59,2	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	4,1	-	
IRS	-	4,1	-	
Pozostałe aktywa	-	9,3	-	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	-	5,6	-	
Razem	-	23,5	59,2	

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	(3,7)	-	
IRS	-	(3,5)	-	
Transakcje forward	-	(0,2)	-	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	(29,2)	-	
IRS	-	(21,5)	-	
CIRS	-	(7,6)	-	
Transakcje forward	-	(0,1)	-	
Opcja put	-	-	(48,2)	
Razem	-	(32,9)	(48,2)	

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	46,9	31,4	
IRS	-	46,9	-	
PPA finansowy	-		31,4	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	2,3	-	
IRS	-	2,3	-	
Pozostałe aktywa	-	11,2	-	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	808,6	5,5	-	
Razem	808,6	65,9	31,4	

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	(9,7)	-	
IRS	-	(4,0)	-	
CIRS	-	(5,5)	-	
Transakcje forward	-	(0,2)	-	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	(9,3)	-	
IRS	-	(3,8)	-	
CIRS	-	(5,4)	-	
Transakcje forward	-	(0,1)	-	
Opcja put	-	-	(44,9)	
Razem	-	(19,0)	(44,9)	

Wartość godziwa transakcji forward, IRS oraz CIRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe kursów terminowych i zmienności dla walut pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Wartość godziwa transakcji PPA finansowy została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując założenia eksperckie dotyczące poziomów cen energii, sezonowości, profilu produkcji, jak również wykorzystując ogólnie dostępne stopy procentowe. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną rynkową w horyzoncie obowiązywania umowy a ceną rozliczenia (powiększoną o wskaźnik inflacji).

Wartość godziwa opcji put została ustalona w wartości szacowanych na dzień bilansowy przyszłych wpływów pieniężnych związanych z realizacją opcji.

21. Istotne umowy i wydarzenia

Decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („Organ”) wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku. Spółka odwołała się od decyzji Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów doradczych oraz nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

W dniu 10 lipca 2018 roku Organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z 15 lutego 2018 roku. Spółka nie zgodziła się z przedmiotową decyzją Organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. W wyroku z 21 lutego 2019 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka także w tym przypadku nie zgodziła się z takim rozstrzygnięciem i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Naczelny Sąd Administracyjny w wyroku z 17 sierpnia 2022 roku uwzględnił skargę i przekazał sprawę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego celem ponownego rozpoznania. Wojewódzki Sąd Administracyjny na rozprawie w dniu 15 marca 2023 roku uchylił decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten Organ. W dniu 23 stycznia 2024 roku Spółka odebrała decyzję ww. Organu podatkowego umarzającą postępowanie w sprawie.

Ponadto Organ prowadził czynności kontrolne w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014.

W dniu 19 lipca 2019 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał decyzję, w której określił wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2013 w kwocie 25,1 złotych. Kwota ta nie uwzględnia należnych odsetek za zwłokę. Spółka odwołała się od tej decyzji, niemniej w decyzji z 14 lutego 2020 roku Organ podtrzymał w całości swoje stanowisko. Spółka wniosła skargę do sądu administracyjnego. W wyroku z 15 października 2020 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka, w oparciu o opinie renomowanych doradców, nie zgodziła się z rozstrzygnięciem sądu i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na rozprawie w dniu 10 stycznia 2024 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok sądu pierwszej instancji oraz wydane w tych sprawach w drugiej instancji decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. W konsekwencji, organ ten wydał 17 czerwca 2024 roku ponowną decyzję, w której – po analizie stanowiska i wytycznych Naczelnego Sądu Administracyjnego – uchylił decyzję z 19 lipca 2019 roku i zdecydował o odpowiedzialności Spółki za niepobrany zryczałtowany podatek od osób prawnych w kwocie 1,3 zł (kwota nie uwzględnia odsetek za zwłokę). Jest to kwota istotnie niższa od pierwotnej, niemniej także w tym przypadku Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem organu i złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. W dniu 25 listopada 2024 roku odbyła się rozprawa podczas której Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie uchylił decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. W konsekwencji Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie 14 maja 2025 roku wydał decyzję, na podstawie której uchylił decyzję organu pierwszej instancji i umorzył postępowanie w sprawie.

W odniesieniu do 2014 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał decyzję w dniu 20 września 2019 roku, w której określił Spółce wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 1,7 złotych. Kwota ta nie uwzględnia należnych odsetek za zwłokę. Spółka złożyła odwołanie

od decyzji Organu. W decyzji drugoinstancyjnej z 8 czerwca 2020 roku Organ w całości podtrzymał swoje stanowisko. W odpowiedzi Spółka wniosła skargę do sądu administracyjnego. W wyroku z 20 października 2020 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka, w oparciu o opinie renomowanych doradców, nie zgodziła się z rozstrzygnięciem sądu i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na rozprawie w dniu 10 stycznia 2024 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok sądu pierwszej instancji oraz wydane w tych sprawach w drugiej instancji decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. W konsekwencji, po analizie treści wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego wydał 17 czerwca 2024 roku decyzję, w której utrzymał w mocy decyzję z 20 września 2019 roku. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem organu i złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. W dniu 25 listopada 2024 roku odbyła się rozprawa podczas której Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie uchylił decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. Zgodnie z pozyskanymi informacjami, od wyroku została złożona przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego skarga kasacyjna. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny. Spółka nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

Spór prawny dotyczący rezerwacji częstotliwości

Zwracamy uwagę, że zakończył się spór prawny dotyczący postępowania selekcyjnego na częstotliwości w paśmie 1800 MHz przeprowadzonego przez Prezesa UKE w 2007 roku. W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego wyłonione zostały oferty złożone przez Mobyland Sp. z o.o. (obecnie Polkomtel Sp. z o.o.) oraz CenterNet S.A. (obecnie Polkomtel Sp. z o.o.). Na wnioski T-Mobile i Orange wszczęte zostało postępowanie o unieważnienie samego przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Wyrokiem z dnia 8 maja 2014 roku Naczelny Sąd Administracyjny (NSA) podtrzymał wyrok sądu pierwszej instancji i uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 23 września 2011 roku dotyczącą częściowego unieważnienia wspomnianego przetargu. Po decyzji Naczelnego Sądu Administracyjnego UKE poinformowało, iż „decyzje co do powtórzenia przetargu zostaną podjęte przez Urząd po szczegółowym przeanalizowaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, wskazań Sądu co do dalszego postępowania oraz analizie stanu prawnego” oraz że „decyzje rezerwacyjne Prezesa UKE pozostają w mocy, a operatorzy mogą nadal świadczyć usługi przy wykorzystaniu tych częstotliwości”. Pismem z dnia 23 grudnia 2016 roku Prezes UKE zawiadomił strony o podjęciu z urzędu postępowania o unieważnienie przetargu na częstotliwość 1800 MHz. Decyzją z dnia 4 sierpnia 2017 roku Prezes UKE unieważnił przetarg z 2007 roku. W dniu 13 października 2017 roku spółka Aero 2 Sp. z o.o. (będąca następcą prawnym spółki CenterNet S.A. oraz spółki Mobyland Sp. z o.o. a obecnie Polkomtel Sp. z o.o.) złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją Prezesa UKE z dnia 4 sierpnia 2017 roku w przedmiocie unieważnienia postępowania przetargowego z 2007 roku. Decyzją z dnia 31 stycznia 2018 roku Prezes UKE utrzymał w mocy swoją decyzję z dnia 4 sierpnia 2017 roku. Od tej decyzji Aero 2 Sp. z o.o. (obecnie Polkomtel Sp. z o.o.) w dniu 7 marca 2018 roku wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA), która została oddalona wyrokiem z dnia 4 października 2018 roku. W dniu 27 grudnia 2018 roku Aero 2 Sp. z o.o. (obecnie Polkomtel Sp. z o.o.) wniosła skargę kasacyjną od ww. wyroku, która została oddalona wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 25 listopada 2022 roku.

Wydana decyzja Prezesa UKE nie wpływa na decyzje rezerwacyjne wydane w odrębnym od przetargu postępowaniu administracyjnym. Ponadto, w dniu 5 grudnia 2022 roku Aero 2 Sp. z o.o. (obecnie Polkomtel Sp. z o.o.) uzyskała decyzję Prezesa UKE o udzieleniu rezerwacji częstotliwości z zakresu 1800 MHz na kolejny okres.

W postępowaniu prowadzonym z wniosku T-Mobile Polska S.A. Prezes UKE wznowił postępowanie zakończone wydaniem przez Prezesa UKE w dniu 23 kwietnia 2009 roku ostatecznej decyzji utrzymującej w mocy decyzję Prezesa UKE z dnia 30 listopada 2007 roku dot. przyznania rezerwacji częstotliwości z zakresu 1710-1730 MHz i 1805-1825 MHz. W ramach tego postępowania decyzją z dnia 28 listopada 2017 roku Prezes UKE odmówił

uchylenia – po wznowieniu postępowania – decyzji rezerwacyjnej Prezesa UKE z dnia 23 kwietnia 2009 roku. Decyzja ta została utrzymana w mocy decyzją Prezesa UKE z dnia 4 czerwca 2018 roku. W związku ze skargami wniesionymi na ww. decyzję, wyrokiem z dnia 11 marca 2019 roku, WSA w Warszawie uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 4 czerwca 2018 roku. Wyrokiem z dnia 10 października 2023 roku NSA uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę Sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Wyrokiem z dnia 3 kwietnia 2024 roku WSA w Warszawie oddalił skargę T-Mobile Polska S.A. Wyrok ten został zaskarżony przez T-Mobile Polska S.A. skargą kasacyjną, która została oddalona wyrokiem NSA z dnia 19 marca 2025 roku, w wyniku czego postępowanie zostało prawomocnie zakończone.

W dniu 4 października 2018 roku T-Mobile Polska wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na ogłoszenie Prezesa UKE z dnia 5 września 2018 roku o wynikach przeprowadzenia czynności niezbędnych do usunięcia naruszeń stanowiących przyczynę unieważnienia przetargu na dwie rezerwy częstotliwości, z których każda obejmuje 48 dwupasmowych kanałów radiowych z odstępem dwupasmowym 95 MHz, z zakresu 1710-1730 MHz i 1805-1825 MHz. Postanowieniem z dnia 20 listopada 2018 roku, Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie odrzucił skargę T-Mobile Polska S.A. Postanowieniem z dnia 4 lipca 2019 roku Naczelny Sąd Administracyjny, wskutek skargi kasacyjnej wniesionej przez T-Mobile Polska S.A., uchylił postanowienie WSA w Warszawie z dnia 20 listopada 2018 roku. Wyrokiem z dnia 18 sierpnia 2020 roku, WSA w Warszawie stwierdził bezskuteczność ogłoszenia Prezesa UKE z dnia 5 września 2018 roku. Wyrok ten został następnie uchylony przez NSA wyrokiem z dnia 9 grudnia 2021 roku, a sprawa przekazana została do ponownego rozpoznania do WSA w Warszawie. Wyrokiem z dnia 25 października 2022 roku WSA w Warszawie oddalił skargę T-Mobile Polska S.A. Wyrokiem z dnia 13 października 2023 roku NSA oddalił skargę kasacyjną T-Mobile Polska S.A., w wyniku czego postępowanie zostało prawomocnie zakończone.

Wszczęcie przez Komisję Europejską procedury określonej w art. 108 ust. 2 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej

W pierwszych dniach października 2020 roku Cyfrowy Polsat S.A. oraz Sferia S.A. (Sferia), spółka należąca od 29 lutego 2016 roku w 51% do Grupy Cyfrowy Polsat otrzymały z Ministerstwa Cyfryzacji kopię decyzji Komisji Europejskiej z dnia 21 września 2020 roku w sprawie wszczęcia formalnego postępowania wyjaśniającego przeciwko Rzeczypospolitej Polskiej dotyczącego domniemanej niezgodnej z prawem pomocy państwa na rzecz Sferii. Rzekomą niedozwoloną pomocą miałyby być przyznanie Sferii w 2013 roku prawa do używania bloku częstotliwości z zakresu 800 MHz w miejsce odebranej jej dotychczas posiadanej częstotliwości z zakresu 850 MHz. Według otrzymanego pisma Komisja Europejska zamierza zbadać, czy faktycznie doszło do udzielenia pomocy publicznej, a jeśli tak, czy może być ona uznana za zgodną z rynkiem wewnętrznym. W dniu 4 lutego 2022 roku Komisja Europejska rozpoczęła konsultacje w tej sprawie, w ramach których Cyfrowy Polsat oraz Sferia złożyły swoje uwagi. Obie spółki uważają, że nie doszło do udzielenia niedozwolonej pomocy publicznej.

Aukcja rezerwacji częstotliwości z zakresu 700 i 800 MHz

W dniu 8 listopada 2024 roku Prezes UKE rozpoczął aukcję na siedem rezerwacji częstotliwości z pasm poniżej 1 GHz - zasoby częstotliwości w aukcji to 6 bloków 5 MHz FDD w paśmie 700 MHz oraz jeden blok 5 MHz FDD w paśmie 800 MHz. Aukcja zakończyła się w dniu 25 marca 2025 roku a Polkomtel wylicytował w niej jeden blok częstotliwości z pasma 700 MHz w cenie 363,1 zł – Rezerwację D o zakresie częstotliwości 718-723 MHz i 773-778 MHz. W dniu 3 czerwca 2025 roku Prezes UKE wydał decyzje dokonujące na rzecz wszystkich uczestników aukcji rezerwacji częstotliwości z okresem wykorzystywania do 31 maja 2040 roku, w tym dla Polkomtel rezerwacji częstotliwości w paśmie 700 MHz.

W dniu 2 lipca 2025 roku Polkomtel dokonał opłaty rezerwacyjnej w wysokości 212 zł (tzn. kwoty pomniejszonej o wcześniej wpłacone wadium i odsetki naliczone od tego wadium).

Zgodnie z wydanymi decyzjami Prezesa UKE, wszyscy dysponenti otrzymanych rezerwacji częstotliwości są zobowiązani do rozpoczęcia ich wykorzystywania i rozpoczęcia komercyjnego oferowania usług telekomunikacyjnych z wykorzystaniem uzyskanych częstotliwości w terminie 4 miesięcy od daty doręczenia rezerwacji oraz do: zapewnienia przepustowości 95 Mb/s dla 90% obszaru całego kraju w terminie do 28 grudnia 2028 roku, przepustowości 120 Mb/s dla 99% gospodarstw domowych na terenie całego kraju w terminie do 28 grudnia 2030 roku, przepustowości 95 Mb/s dla 95% dróg krajowych, wojewódzkich oraz linii kolejowych w terminie do 28 grudnia 2030 roku a także przepustowości 95 Mb/s dla całodobowych drogowych przejazdów granicznych w terminie do 28 grudnia 2025 roku. Przy czym zobowiązania te mogą być zrealizowane z wykorzystaniem wszystkich częstotliwości, do których dysponent posiada prawo do wykorzystywania częstotliwości.

Odnowienie rezerwacji częstotliwości

W związku ze zbliżającym się terminem wygaśnięcia rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz (w lutym 2026 roku), Polkomtel Sp. z o.o. złożył w listopadzie 2024 roku wniosek do Prezesa UKE o dokonanie na kolejny okres rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz.

W dniu 16 października 2025 roku Prezes UKE rozpoczął konsultacje projektu decyzji odnawiającej Spółce rezerwację częstotliwości w paśmie 900 MHz na okres do końca 2038 roku.

Szacuje się, że wydanie przez Prezesa UKE decyzji w sprawie ww. rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz na kolejny okres nastąpi w 4 kwartale 2025 roku.

Zbycie akcji Asseco Poland S.A.

W transakcjach zrealizowanych w dniach 31 stycznia 2025 roku oraz 5 lutego 2025 roku Spółka zbyła całość posiadanych akcji Asseco Poland S.A. Łączne wpływy z tytułu zbycia akcji Asseco Poland S.A. wyniosły 718,0 zł.

Zbycie udziałów Alledo Express Sp. z o.o.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Esoleo Sp. z o.o. zbyła 100% udziałów w spółce Alledo Express Sp. z o.o.

Rekompensaty oraz odpisy rozpoznane w segmencie Zielonej energii

W trakcie okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2025 roku rozpoznano w Grupie przychody w kwocie 28 zł z tytułu rekompensat dotyczących ustawowych limitów cen energii wprowadzonych dla odbiorców końcowych w latach 2023-2025. W ramach kosztów ujęto 17 zł związane z wkładami do Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny.

Wynik dogrywkowej aukcji rynku mocy na rok dostaw 2029

W dniu 17 lipca 2025 roku w wyniku aukcji dogrywkowej rynku mocy na rok dostaw 2029, zakontraktowanych zostało łącznie 44 MW obowiązku mocowego dla spółki Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o. Aukcja zakończyła się w pierwszej rundzie ceną w przedziale od 492,09 zł/kW/rok do 536,80 zł/kW/rok.

Ostateczne wyniki aukcji mocy ogłasza Prezes Urzędu Regulacji Energetyki w Biuletynie Informacji Publicznej w pierwszym dniu roboczym następującym po 21 dniu od dnia zakończenia aukcji mocy. Do tego czasu wszystkie umowy sprzedaży obowiązków mocowych są warunkowe.

Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność i perspektywy finansowe Grupy

W ocenie Zarządu, w obszarze swojej podstawowej działalności tak Spółka jak i Grupa jest względnie odporna na negatywne skutki sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium Ukrainy. Więcej informacji zostało zawartych w punkcie 5.1 w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za 2024 rok.

22. Wydarzenia po dniu bilansowym

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym inne niż te ujawnione w pozostałych notach do niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Grupa zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umów kredytowych. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 3.3.2.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółkom zależnym i powiązanim gwarancji oraz poręczeń z tytułu wykonania kontraktów. Ponadto, spółki wchodzące w skład Grupy posiadają gwarancje bankowe z tytułu należytego wykonania usługi oraz zapłaty. Więcej informacji dotyczących umów zawarte są w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	395,0	332,9
1 do 5 lat	389,8	491,4
powyżej 5 lat	76,8	128,4
Razem	861,6	952,7

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	3,2	11,4
Razem	3,2	11,4

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 356,1 zł na dzień 30 września 2025 roku (740,8 zł na dzień 31 grudnia 2024 roku). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 79,6 zł na dzień 30 września 2025 roku (102,8 zł na dzień 31 grudnia 2024 roku).

Przyszłe zobowiązania umowne

Na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu umów dotyczących korzystania z transponderów satelitarnych.

Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	28,5	114,1
Razem	28,5	114,1

24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

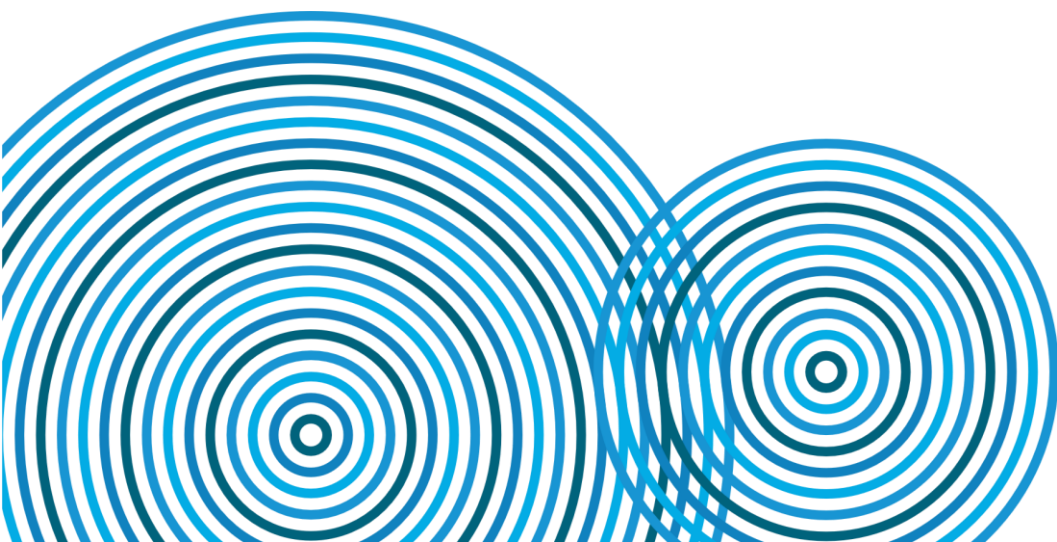
Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Elementy profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założenia zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Cyfrowy Polsat S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku**

**sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”**



Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	3
Śródroczny rachunek zysków i strat	4
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego	5
Śródroczny bilans	6
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	8
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	11
Informacje ogólne	11
1. Spółka	11
2. Skład Zarządu Jednostki	11
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki	11
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	12
5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	16
Noty objaśniające	16
6. Objasnienia dotyczące sezonowości	16
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	16
8. Koszty operacyjne	17
9. Przychody finansowe	18
10. Koszty finansowe	19
11. Kapitały	21
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	24
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	24
14. Zobowiązania z tytułu obligacji	25
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	25
Pozostałe informacje	28
16. Sprawy sądowe	28
17. Ryzyko i wartość godziwa	29
18. Istotne umowy i wydarzenia	32
19. Inne ujawnienia	34
20. Wydarzenia po dniu bilansowym	34
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	34

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

W dniu 19 listopada 2025 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 261,4 zł

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 256,1 zł

Śródroczny bilans na dzień

30 września 2025 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 20.250,5 zł

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 856,4 zł

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 256,1 zł

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w milionach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

**Andrzej
Abramczuk**
Prezes Zarządu

**Maciej
Stec**
Wiceprezes Zarządu

**Jacek
Felczykowski**
Członek Zarządu

**Aneta
Jaskólska**
Członek Zarządu

**Agnieszka
Odorowicz**
Członek Zarządu

**Katarzyna
Ostap-Tomann**
Członek Zarządu

**Agnieszka
Szatan**
Główna Księgowa

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024		okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	
		30 września 2025 niebadany	niebadany (dane przekształcone)	30 września 2025 niebadany	niebadany (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	548,7	549,2	1.646,1	1.682,2
Koszty operacyjne, w tym:	8	(489,3)	(492,5)	(1.494,5)	(1.558,2)
<i>Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności</i>		(2,7)	(0,6)	(6,7)	(6,9)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		1,4	3,8	3,3	8,8
Zysk z działalności operacyjnej		60,8	60,5	154,9	132,8
Przychody finansowe	9	198,2	334,6	633,7	891,5
Koszty finansowe, w tym:	10	(135,1)	(185,3)	(539,2)	(533,8)
<i>Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek</i>		-	(31,3)	(41,2)	(55,7)
Zysk brutto za okres		123,9	209,8	249,4	490,5
Podatek dochodowy		(15,1)	(39,4)	12,0	(64,2)
Zysk netto za okres		108,8	170,4	261,4	426,3
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,20	0,31	0,47	0,77

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Zysk netto za okres		108,8	170,4	261,4	426,3
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>					
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	(0,6)	(9,5)	(5,3)	(5,2)
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		(0,6)	(9,5)	(5,3)	(5,2)
Zysk całkowity za okres		108,2	160,9	256,1	421,1

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zestawy odbiorcze		355,6	376,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe		120,7	121,6
Wartość firmy		197,0	197,0
Inne wartości niematerialne		174,3	132,3
Prawa do użytkowania		15,3	18,4
Nieruchomości inwestycyjne		102,9	107,8
Udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych, w tym:		12.126,9	12.117,4
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych</i>		0,1	0,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		15,4	11,9
Udzielone pożyczki długoterminowe		3.351,4	2.170,8
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		155,9	128,9
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		154,2	126,4
Aktywa trwałe razem		16.615,4	15.382,5
Aktywa z tytułu kontraktów		69,4	73,0
Zapasy		65,0	82,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		131,4	73,2
Udzielone pożyczki		1.037,8	1.915,5
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		43,9	48,1
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		75,4	871,3
<i>akcje przeznaczone do obrotu</i>		-	808,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		56,0	48,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.212,2	1.352,1
Aktywa obrotowe razem		3.635,1	4.415,8
Aktywa razem		20.250,5	19.798,3

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		2.904,1	2.909,4
Zyski zatrzymane		5.522,6	5.261,2
Akcje własne		(2.854,7)	(2.854,7)
Kapitał własny razem		12.771,6	12.515,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	1.933,1	1.961,5
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	3.630,1	3.690,9
Zobowiązania z tytułu leasingu		14,0	16,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		52,3	67,4
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		232,8	185,4
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		230,5	182,9
Zobowiązania długoterminowe razem		5.862,3	5.922,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	528,9	192,8
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	324,6	368,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		3,2	3,4
Zobowiązania z tytułu kontraktów		244,6	238,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		507,2	544,2
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		59,4	47,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4,4	10,1
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		3,7	3,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.616,6	1.360,7
Zobowiązania razem		7.478,9	7.282,8
Pasywa razem		20.250,5	19.798,3

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Zysk netto		261,4	426,3
Korekty:		(75,0)	(252,3)
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	151,9	150,6
Odsetki		53,7	124,7
Zmiana stanu zapasów		17,6	35,8
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(6,7)	63,3
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(24,5)	(51,8)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		3,6	(0,4)
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu kontraktów		6,1	8,9
Podatek dochodowy		(12,0)	64,2
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(88,1)	(123,2)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(292,9)	(453,3)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A. ⁽¹⁾	10	90,6	-
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	9	-	(116,0)
Koszt premii za planowany wcześniejszy wykup obligacji		-	0,4
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	10	0,2	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	9	-	(2,5)
Wycena instrumentów zabezpieczających		(6,6)	(6,4)
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		(23,8)	(17,2)
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	10	41,2	55,7
Inne korekty		14,7	14,9
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		186,4	174,0
Podatek dochodowy zapłacony		(7,7)	3,3
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		60,9	46,3
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		239,6	223,6
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		284,8	505,4
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		(9,5)	(101,5)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(28,2)	(8,3)
Nabycie wartości niematerialnych		(66,3)	(31,0)
Wpływ ze sprzedaży akcji Asseco Poland S.A.		718,0	-
Udzielone pożyczki		(931,2)	(374,5)
Splata udzielonych pożyczek		666,0	270,5
Splata odsetek od udzielonych pożyczek		159,2	144,3
Inne wpływy		14,4	18,6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		807,2	423,5

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Wykup obligacji	14	-	(311,9)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty wraz z odsetkami	13	366,5	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(72,7)	(14,5)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje ⁽²⁾		(471,5)	(502,2)
Wpływy/(wypływy) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(0,9)	2,7
Inne wypływy		(11,8)	(14,9)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(190,4)	(840,8)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		856,4	(193,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.352,1	1.883,6
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3,7	(11,6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2.212,2	1.678,3

⁽¹⁾ Obejmuje zmianę wartości godziwej akcji Asseco Poland S.A. oraz stratę ze sprzedaży akcji

⁽²⁾ Obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane ⁽¹⁾	Akcje własne	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025	25,6	7.174,0	2.909,4	5.261,2	(2.854,7)	12.515,5
Zysk całkowity	-	-	(5,3)	261,4	-	256,1
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(5,3)	-	-	(5,3)
Zysk netto za okres	-	-	-	261,4	-	261,4
Stan na 30 września 2025 niebadany	25,6	7.174,0	2.904,1	5.522,6	(2.854,7)	12.771,6

⁽¹⁾ Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2025 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane ⁽¹⁾	Akcje własne	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2024	25,6	7.174,0	2.909,6	4.855,4	(2.854,7)	12.109,9
Zysk całkowity	-	-	(5,2)	426,3	-	421,1
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(5,2)	-	-	(5,2)
Zysk netto za okres	-	-	-	426,3	-	426,3
Stan na 30 września 2024 niebadany	25,6	7.174,0	2.904,4	5.281,7	(2.854,7)	12.531,0

⁽¹⁾ Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2024 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

Cyfrowy Polsat S.A. ('Spółka', 'Cyfrowy Polsat') jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Polsat Box” świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej telewizji naziemnej oraz dostawcą usług telekomunikacyjnych.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Na dzień 30 września 2025 roku Grupa obejmuje Spółkę, Polkomtel Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Netię S.A. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k., Netshare Media Group Sp. z o.o., Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Esoleo Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Stork 5 Sp. z o.o. i jej spółkę zależną, BCAST Sp. z o.o., Plus Finanse Sp. z o.o., Archiplex Sp. z o.o., Vindix S.A. i jej spółki zależne, Port Praski Sp. z o.o. i jej spółki zależne oraz PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. i jej spółki zależne.

2. Skład Zarządu Jednostki

- | | |
|--------------------------|--|
| • Andrzej Abramczuk | Prezes Zarządu (od dnia 22 lipca 2025 roku), |
| • Mirosław Błaszczuk | Prezes Zarządu (do dnia 21 lipca 2025 roku), |
| • Maciej Stec | Wiceprezes Zarządu, |
| • Jacek Felczykowski | Członek Zarządu, |
| • Aneta Jaskólska | Członek Zarządu, |
| • Agnieszka Odorowicz | Członek Zarządu, |
| • Katarzyna Ostap-Tomann | Członek Zarządu. |

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- | | |
|----------------------|---|
| • Daniel Kaczorowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 22 lipca 2025 roku), |
| • Zygmunt Solorz | Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 21 lipca 2025 roku), |
| • Justyna Kulka | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (do dnia 30 października 2025 roku), |
| • Józef Birka | Członek Rady Nadzorczej, |
| • Marek Grzybowski | Niezależny Członek Rady Nadzorczej, |
| • Alojzy Nowak | Niezależny Członek Rady Nadzorczej, |
| • Tomasz Szeląg | Członek Rady Nadzorczej. |

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 19 listopada 2025 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem opisanej poniżej zmiany polityki rachunkowości dotyczącej rachunkowości zabezpieczeń, a także zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku i później.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku weszły w życie:

- a) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – Brak wymienialności walut.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2025 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- a) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych,
- b) Roczny program poprawek (tom 11) – poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”,
- c) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – Kontrakty na energię elektryczną zależną od zasobów naturalnych – zmiany w zakresie oceny własnego wykorzystania, rachunkowości zabezpieczeń i wymogów dotyczących ujawnienia informacji,
- d) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,
- e) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- f) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”.

Zmiana polityki rachunkowości – zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w zakresie rachunkowości zabezpieczeń

Z dniem 1 stycznia 2025 roku Spółka zmieniła politykę rachunkowości w zakresie ujmowania i prezentowania transakcji zabezpieczających, przechodząc ze stosowania zasad określonych w MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” („MSR 39”) na stosowanie modelu rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” („MSSF 9”).

Do 31 grudnia 2024 roku Spółka, korzystając z możliwości przewidzianej w przepisach przejściowych MSSF 9, kontynuowała stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń zgodnych z MSR 39, pomimo wcześniejszego wdrożenia pozostałych wymogów MSSF 9.

Zgodnie z przepisami przejściowymi MSSF 9, zmiana została zastosowana prospektywnie od dnia 1 stycznia 2025 roku. Spółka nie przekształcała danych porównawczych za okresy wcześniejsze. Wpływ zmiany polityki rachunkowości na sprawozdanie finansowe na dzień 1 stycznia 2025 roku był nieistotny i nie wymagał korekty sald początkowych ani ujęcia skutków przejścia w innych pozycjach kapitału własnego.

Zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały odpowiednio zmienione, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Spółka dokonała zmian prezentacyjnych w ramach rachunku zysków i strat w celu ustrukturyzowania przychodów i kosztów finansowych.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

a) Przychody finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2024 (dane zaraportowane) (*)	zmiana prezentacji	30 września 2024 (dane przekształcone)
Dywidendy	451,8	-	451,8
Udział w zyskach spółek osobowych	1,5	-	1,5
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	231,9	-	231,9
Przychody odsetkowe pozostałe	46,3	-	46,3
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	116,0	-	116,0
Różnice kursowe	(23,3)	23,3	-
Inne przychody/(koszty)	(77,8)	95,5	17,7
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	24,5	24,5
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	2,5	2,5
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	-	(0,7)	(0,7)
Razem	746,4	145,1	891,5

(*) dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Zyski z działalności inwestycyjnej, netto oraz Koszty finansowe, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2024 (dane zaraportowane) (*)	zmiana prezentacji	30 września 2024 (dane przekształcone)
Dywidendy	162,8	-	162,8
Udział w zyskach spółek osobowych	0,2	-	0,2
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	78,6	-	78,6
Przychody odsetkowe pozostałe	16,0	-	16,0
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	57,6	-	57,6
Różnice kursowe	(10,0)	10,0	-
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	12,1	12,1
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	-	(0,2)	(0,2)
Inne przychody/(koszty)	(29,5)	37,0	7,5
Razem	275,7	58,9	334,6

(*) dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Zyski z działalności inwestycyjnej, netto oraz Koszty finansowe, netto

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

b) Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2024 (dane zaraportowane) (*)	zmiana prezentacji	30 września 2024 (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	120,2	-	120,2
Odsetki od wyemitowanych obligacji	285,6	-	285,6
Różnice kursowe z wyceny kredytu	(24,5)	24,5	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	(2,5)	2,5	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących kosztu odsetek	(3,7)	(0,7)	(4,4)
Koszty z tytułu gwarancji	10,4	-	10,4
Koszty prowizji bankowych i innych opłat	3,2	-	3,2
Różnice kursowe	-	23,3	23,3
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	-	55,7	55,7
Pozostałe koszty finansowe	-	39,8	39,8
Razem	388,7	145,1	533,8

(*) dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Koszty finansowe, netto oraz Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2024 (dane zaraportowane) (*)	zmiana prezentacji	30 września 2024 (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	38,9	-	38,9
Odsetki od wyemitowanych obligacji	94,7	-	94,7
Różnice kursowe z wyceny kredytu	(12,1)	12,1	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących kosztu odsetek	(1,9)	(0,2)	(2,1)
Koszty z tytułu gwarancji	5,6	-	5,6
Koszty prowizji bankowych i innych opłat	1,2	-	1,2
Różnice kursowe	-	10,0	10,0
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	-	31,3	31,3
Pozostałe koszty finansowe	-	5,7	5,7
Razem	126,4	58,9	185,3

(*) dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2024 roku jako Koszty finansowe, netto oraz Zyski z działalności inwestycyjnej, netto

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 listopada 2025 roku.

Noty objaśniające

6. Objasnienia dotyczące sezonowości

Przychody nie podlegają wprost trendom sezonowości.

7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	495,2	500,4	1.491,7	1.526,3
Przychody hurtowe	26,5	18,3	61,6	55,8
Przychody ze sprzedaży sprzętu	3,2	8,0	22,3	30,8
Pozostałe przychody ze sprzedaży	23,8	22,5	70,5	69,3
Razem	548,7	549,2	1.646,1	1.682,2

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych obejmują głównie przychody z opłat abonamentowych z tytułu płatnej cyfrowej telewizji, usług telekomunikacyjnych, przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych oraz kary umowne z tytułu rozwiązania umów.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

8. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Koszty kontentu	200,1	195,0	608,5	639,0
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	96,9	103,5	293,4	314,2
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	76,5	77,1	228,3	233,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	50,8	51,2	151,9	150,6
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników a)	39,4	37,6	122,6	118,3
Koszt własny sprzedanego sprzętu	1,3	5,9	16,1	24,2
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	2,7	0,6	6,7	6,9
Inne koszty	21,6	21,6	67,0	71,7
Razem	489,3	492,5	1.494,5	1.558,2

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Wynagrodzenia	32,1	30,8	99,7	96,7
Ubezpieczenia społeczne	5,4	5,2	17,4	16,7
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,9	1,6	5,5	4,9
Razem	39,4	37,6	122,6	118,3

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

9. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Dywidendy	75,9	162,8	289,6	451,8
Udział w zyskach spółek osobowych	1,3	0,2	3,3	1,5
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	86,6	78,6	266,8	231,9
Przychody odsetkowe pozostałe	21,0	16,0	60,9	46,3
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	-	57,6	-	116,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	12,1	1,4	24,5
Różnice kursowe	8,1	-	2,3	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	-	-	2,5
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	-	(0,2)	(0,5)	(0,7)
Inne przychody	5,3	7,5	9,9	17,7
Razem	198,2	334,6	633,7	891,5

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	35,9	38,9	107,8	120,2
Odsetki od wyemitowanych obligacji	85,4	94,7	272,1	285,6
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących kosztu odsetek	(0,1)	(2,1)	0,1	(4,4)
Koszty z tytułu gwarancji	2,8	5,6	8,4	10,4
Koszty prowizji bankowych i innych opłat	1,2	1,2	3,4	3,2
Różnice kursowe z wyceny kredytu	9,7	-	-	-
Różnice kursowe	-	10,0	-	23,3
Strata dotycząca akcji Asseco*	-	-	90,6	-
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	-	31,3	41,2	55,7
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	0,2	-
Pozostałe koszty finansowe	0,2	5,7	15,4	39,8
Razem	135,1	185,3	539,2	533,8

* obejmuje zmianę wartości godziwej akcji Asseco Poland S.A. oraz stratę ze sprzedaży akcji

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty finansowania

Na koszty finansowania netto tj. koszty związane bezpośrednio z pozyskaniem finansowaniem składały się następujące koszty i przychody:

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	35,9	38,9	107,8	120,2
Odsetki od wyemitowanych obligacji	85,4	94,7	272,1	285,6
Różnice kursowe z wyceny kredytu	9,7	(12,1)	(1,4)	(24,5)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	-	-	(2,5)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	0,2	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,1)	(1,9)	0,6	(3,7)
Razem	130,9	119,6	379,3	375,1

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

11. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Seria	Liczba akcji*	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	2.500.000	0,1	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
B	2.500.000	0,1	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
C	7.500.000	0,3	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	166.917.501	6,7	Imienne, uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję
D	8.082.499	0,3	Zwykłe, na okaziciela
E	75.000.000	3,0	Zwykłe, na okaziciela
F	5.825.000	0,2	Zwykłe, na okaziciela
H	80.027.836	3,2	Zwykłe, na okaziciela
I	47.260.690	1,9	Zwykłe, na okaziciela
J	243.932.490	9,8	Zwykłe, na okaziciela
Ogółem	639.546.016	25,6	

* nie w milionach

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2024 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji *	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów *	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz, poprzez:	396.802.022	15,9	62,04%	576.219.523	70,36%
TiVi Foundation, w tym za pośrednictwem:	386.745.257	15,5	60,47%	566.162.758	69,13%
Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:	386.745.247	15,5	60,47%	566.162.738	69,13%
Cyfrowy Polsat S.A. ¹	88.842.485	3,6	13,89%	88.842.485	10,85%
Tobias Solorz ² , w tym za pośrednictwem:	10.056.765	0,4	1,57%	10.056.765	1,23%
ToBe Investments Group Ltd.	4.449.156	0,2	0,70%	4.449.156	0,54%
Pozostali	242.743.994	9,7	37,96%	242.743.994	29,64%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

* nie w milionach

¹ Akcje własne nabyte w ramach programu skupu akcji własnych ogłoszonego w dniu 16 listopada 2021 roku. Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych Cyfrowy Polsat S.A. nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

² Osoba objęta domniemaniem istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2025 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji *	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów *	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation ¹ , w tym za pośrednictwem:	386.745.257	15,5	60,47%	566.162.758	69,13%
Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:	386.745.247	15,5	60,47%	566.162.738	69,13%
Cyfrowy Polsat S.A. ²	88.842.485	3,6	13,89%	88.842.485	10,85%
Nationale-Nederlanden PTE	40.956.459	1,6	6,40%	40.956.459	5,00%
Pozostali	211.844.300	8,5	33,12%	211.844.300	25,87%
Razem	639.546.016	25,6	100%	818.963.517	100%

* nie w milionach

¹ Rejestr Beneficjentów TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierscher jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szelągę jako członka Rady Fundacji.

² Akcje własne nabyte w ramach programu skupu akcji własnych ogłoszonego w dniu 16 listopada 2021 roku. Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych Cyfrowy Polsat S.A. nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

Akcyonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

W związku z opublikowanym przez ESMA w dniu 27 czerwca 2025 roku trzydziestym wyciągiem z bazy danych egzekwowania przepisów FRWG (EECS) (ang. 30th Extract from the FRWG (EECS) Database of Enforcement) oraz decyzją EECS/0126-04 – „Ujawnienie podmiotu dominującego”, Spółka wystosowała do TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie („Fundacja TiVi”, „Fundacja”), jako akcyonariusza Spółki, pismo z prośbą o wskazanie jej podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami) („Ustawa o ofercie publicznej”). W dniu 18 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź, w której Fundacja potwierdziła, że nie ma podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust 14 Ustawy o ofercie publicznej. W szczególności nie ma podmiotu, który:

1. posiada bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w organie zarządzającym Fundacji (Rada Fundacji), lub
2. jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków Rady Fundacji, lub
3. więcej niż połowa członków zarządu takiego podmiotu jest jednocześnie członkami Rady Fundacji, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze w Fundacji bądź innym podmiocie zależnym Fundacji.

Jednocześnie Fundacja oświadczyła, że nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, która jest odpowiedzialna za zarządzanie sprawami Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to:

1. Peter Schierscher – powołany przez Sąd Książy w Vaduz, Liechtenstein;
2. Jarosław Grzesiak – powołany wspólnie przez Tobiasa Solorza, Aleksandrę Żak i Piotra Żakę;
3. Tomasz Szeląg – powołany przez Zygmunta Solorza.

Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Ponadto, w przesłanym piśmie Fundacja poinformowała, że w rejestrze beneficjentów rzeczywistych Fundacji TiVi wykazani są:

1. Zygmunt Solorz jako założyciel, kurator i pierwszy beneficjent (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji);
2. Peter Schierscher jako członek Rady Fundacji;
3. Jarosław Grzesiak jako członek Rady Fundacji;
4. Tomasz Szeląg jako członek Rady Fundacji.

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

Według najlepszej wiedzy Spółki przed sądem w Liechtensteinie toczą się postępowania dotyczące ustalenia, komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 17 października 2024 roku wpłynęło do Spółki pismo od akcjonariusza Spółki, Reddev Investments Limited, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie ex parte od adwokatów reprezentujących Piotra Żaka, Aleksandrę Żak oraz Tobiasza Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną Spółki i jej spółek zależnych.

W dniu 21 maja 2025 roku Spółka powzięła informację o wydaniu przez sąd książej pierwszej instancji w Liechtensteinie wyroku oddalającego powództwo Zygmunta Solorza dotyczące zmian w statucie TiVi Foundation.

W dniu 21 sierpnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od akcjonariusza Spółki, Reddev Investments Limited, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie ex parte od adwokatów reprezentujących Zygmunta Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną Spółki i jej spółek zależnych.

W opinii Zarządu Spółki wspomniane powyżej postępowania nie mają wpływu na działalność operacyjną i finansową Spółki i Grupy. Cyfrowy Polsat oraz jego grupa kapitałowa działają stabilnie, zgodnie z planem i w normalnym trybie operacyjnym. Sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i konsekwentnie realizuje ona swoją strategię, planowo regulując swoje zobowiązania wobec instytucji finansowych i obligatariuszy.

Spółka będzie informowała według swojej najlepszej wiedzy, w trybie właściwych raportów, o kolejnych istotnych zdarzeniach w przedmiotowej sprawie.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną pomniejszoną o koszty emisji akcji.

Zyski zatrzymane

W dniu 26 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024. Zgodnie z postanowieniami uchwały całość zysku netto w kwocie 405,8 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Pozostałe kapitały

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku pozycja ta obejmuje głównie kapitał rezerwowy utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

Akcje własne

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku pozycja ta obejmuje łącznie 88.842.485 (nie w milionach) akcji własnych, reprezentujących łącznie 13,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 88.842.485 (nie w milionach) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	(5,3)	(5,1)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(6,6)	(6,4)
Podatek odroczone	1,3	1,2
Zmiana za okres	(5,3)	(5,2)
Stan na dzień 30 września niebadany	(10,6)	(10,3)

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	528,9	192,8
Zobowiązania długoterminowe	1.933,1	1.961,5
Razem	2.462,0	2.154,3

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	2.154,3	2.207,7
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty wraz z odsetkami	366,5	-
Splata kapitału	(72,7)	(14,5)
Splata odsetek i prowizji	(92,7)	(118,7)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	107,8	120,2
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	0,2	-
Różnice kursowe	(1,4)	(24,5)
Stan na dzień 30 września niebadany	2.462,0	2.170,2

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	324,6	368,0
Zobowiązania długoterminowe	3.630,1	3.690,9
Razem	3.954,7	4.058,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	4.058,9	4.370,2
Wykup obligacji serii B i serii C	-	(311,9)
Splata odsetek i prowizji	(376,3)	(381,3)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	(2,5)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	272,1	288,0
Stan na dzień 30 września niebadany	3.954,7	3.962,5

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NALEŻNOŚCI

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	81,8	50,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,1	0,2
Razem	82,9	50,8

Istotnymi pozycjami należności są m. in. należności handlowe od Netii, Telewizji Polsat i rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Polkomtelu Sp. z o.o. oraz należności z tytułu dywidend i udziału w zyskach spółek osobowych.

POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	217,4	179,7
Razem	217,4	179,7

Pozostałe aktywa składają się głównie z instrumentów finansowych zawartych ze spółką PAK-Volt i niezafakturowanych należności od spółki Polkomtel oraz Telewizja Polsat.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

ZOBOWIĄZANIA

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	499,7	428,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,8	4,9
Razem	501,5	433,4

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez Polkomtel oraz zobowiązania leasingowe.

POŻYCZKI UDZIELONE

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	4.389,2	4.086,3
Razem	4.389,2	4.086,3

Pożyczki udzielone na 30 września 2025 roku obejmują głównie pożyczki do Polkomtelu, PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o., Netia S.A., Esoleo Sp. z o.o. z terminem zapadalności przypadającym na lata 2025 – 2031.

POŻYCZKI OTRZYMANE

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	379,4	-
Razem	379,4	-

PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Jednostki zależne	96,9	97,8
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,0	2,5
Razem	98,9	100,3

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody od jednostek zależnych z usług księgowych, emisji sygnału, licencji programowych, wynajmu powierzchni oraz usług reklamowych.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany
Jednostki zależne	489,0	508,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	10,1	18,2
Razem	499,1	526,8

Najistotniejsze transakcje obejmują koszty opłat licencyjnych z tytułu reemisji programów z grupy Telewizji Polsat.

Spółka ponosi również koszty za usługi transmisji danych, koszty prowizji sprzedażowych, innych opłat licencyjnych, usług informatycznych, a także, koszty wynajmu nieruchomości, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz produkcji reklam.

PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Jednostki zależne	558,0	612,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	30,8	30,8
Razem	588,8	643,4

Przychody finansowe składają się głównie z przychodów z dywidendy i udziału w zyskach, przychodów odsetkowych od udzielonych pożyczek oraz z udzielonych gwarancji dotyczących kredytu terminowego zaciągniętego przez Polkomtel.

KOSZTY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025 niebadany	30 września 2024 niebadany (dane przekształcone)
Jednostki zależne	36,6	40,4
Razem	36,6	40,4

Koszty finansowe składają się głównie z kosztu realizacji i wyceny umów finansowego PPA (ang. Power Purchase Agreement) oraz z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego.

Pozostałe informacje

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 września 2025 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

Decyzją z dnia 19 grudnia 2019 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na utrudnianiu w czasie trwania mistrzostw Euro 2016 dostępu do kanałów ZDF i Das Erste przez usunięcie tych kanałów oraz niepełnym i nierzetelnym informowaniu konsumentów w odpowiedziach na zgłoszenia dotyczące niedostępności ww. programów. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę w wysokości 34,9 zł. Spółka odwołała się od tej decyzji do SOKiK. W dniu 14 lutego 2022 roku Sąd pierwszej instancji oddalił w całości odwołanie Spółki. Spółka złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa apelacyjna odbyła się 21 października 2022 roku. Wyrokiem z dnia 21 listopada 2022 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił zaskarżony wyrok w całości i przekazał sprawę do rozpoznania oraz rozstrzygnięcia Sądowi Okręgowemu w Warszawie. W dniu 24 lipca 2023 roku odwołanie Spółki zostało ponownie oddalone. W dniu 6 września 2023 roku Spółka złożyła apelację od wyroku. Na rozprawie w dniu 5 czerwca 2024 roku Sąd Apelacyjny uchylił część decyzji Prezesa UOKiK w tym związaną z karą pieniężną w wysokości 20,1 zł. W dniu 12 lipca 2024 roku Spółka wykonała wyrok w zakresie zapłaty kary pieniężnej w wysokości 14,8 zł. Obie strony złożyły skargi kasacyjne, obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania przez Sąd Najwyższy. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu.

Postępowanie z powództwa Tobiasza Solorza

W dniu 7 listopada 2024 roku akcjonariusz Tobiasz Solorz wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu w dniu 8 października 2024 roku w przedmiocie: (i) zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 7); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tobiasza Solorza (uchwała nr 9). Treść ww. uchwał została opublikowana przez Cyfrowy Polsat w raporcie bieżącym nr 19/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 10 stycznia 2025 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 29 stycznia 2025 roku Tobiasz Solorz wystąpił do sądu z wnioskiem o zezwolenie na złożenie repliki na odpowiedź na pozew. W dniu 8 lipca 2025 roku Spółka powzięła informację dotyczącą cofnięcia w całości pozwu w sprawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 października 2024 roku, złożonego przez pełnomocników Tobiasza Solorza. W dniu 10 lipca 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie umorzył postępowanie.

Inne postępowania

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 11 września 2025 roku, Związek Artystów Wykonawców STOART zgłosił przeciwko Spółce roszczenie o zapłatę 26,2 zł, powiększoną o należne odsetki ustawowe. Roszczenie dotyczy korzystania z artystycznych wykonanych utworów

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku.

Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku nie uległ zmianie.

17. Ryzyko i wartość godziwa

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko zmiany wartości godziwej związane ze stopą procentową, ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związane ze stopą procentową oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2024.

Wartość godziwa

Spółka stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio,

Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe instrumentów finansowych nie wycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	30 września 2025 niebadany		31 grudnia 2024	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	4.698,8	4.389,2	4.363,7	4.086,3
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	108,4	108,4	73,3	73,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	2.212,2	2.212,2	1.352,1	1.352,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(2.481,5)	(2.462,0)	(2.221,3)	(2.154,3)
Wyemitowane obligacje	B	1	(4.105,3)	(3.954,7)	(4.145,9)	(4.058,9)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(17,2)	(17,2)	(20,3)	(20,3)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(306,0)	(306,0)	(325,7)	(325,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(107,3)	(107,3)	(128,3)	(128,3)
Razem			2,1	(137,4)	(1.052,4)	(1.175,8)
Nierozpoznany zysk/(strata)				139,5		123,4

A – Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

B – Zobowiązania wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

* Przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Do wyceny udzielonych pożyczek analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanych dat spłaty pożyczek. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR bądź EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym.

Na należności z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów, inne należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz kaucje składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które są regulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

Na dzień 30 września 2025 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz saldo wynikające z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty. Na dzień 31 grudnia 2024 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR/EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny kredytu terminowego na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanej daty spłaty kredytu. Wartość godziwa salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		-	-	208,6
PPA finansowy		-	-	208,6
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	1,6	-
IRS		-	1,6	-
Razem		-	1,6	208,6

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		-	-	274,9
PPA finansowy		-	-	274,9
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	15,0	-
IRS		-	11,1	-
CIRS		-	3,8	-
Forward		-	0,1	-
Razem		-	15,0	274,9

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		-	-	172,2
PPA finansowy		-	-	172,2
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	2,3	-
IRS		-	2,3	-
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	808,6		-	-
Razem	808,6		2,3	172,2

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	-	-	221,1
PPA finansowy	-	-	-	221,1
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	9,3	-	-
IRS	-	-	3,8	-
CIRS	-	-	5,4	-
Forward	-	-	0,1	-
Razem	-	-	9,3	221,1

Wartość godziwa transakcji forward, CIRS i IRS została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne stopy procentowe. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną.

Wartość godziwa transakcji PPA finansowy została określona przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując założenia eksperckie dotyczące poziomów cen energii, sezonowości, profilu produkcji, jak również wykorzystując ogólnie dostępne stopy procentowe. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną rynkową w horyzoncie obowiązywania umowy a ceną rozliczenia (powiększoną o wskaźnik inflacji).

18. Istotne umowy i wydarzenia

Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

W dniu 15 lutego 2018 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („Organ”) wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 zł powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku. Spółka odwołała się od decyzji Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów doradczych oraz nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

W dniu 10 lipca 2018 roku Organ wydał decyzję podtrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję z 15 lutego 2018 roku. Spółka nie zgodziła się z przedmiotową decyzją Organu i wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. W wyroku z 21 lutego 2019 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka także w tym przypadku nie zgodziła się z takim rozstrzygnięciem i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Naczelny Sąd Administracyjny w wyroku z 17 sierpnia 2022 roku uwzględnił skargę i przekazał sprawę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego celem ponownego rozpoznania. Wojewódzki Sąd Administracyjny na rozprawie w dniu 15 marca 2023 roku uchylił decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten Organ. 23 stycznia 2024

roku Spółka odebrała decyzję ww. Organu podatkowego umarzającą postępowanie w sprawie.

Ponadto Organ prowadził czynności kontrolne w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014.

W dniu 19 lipca 2019 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał decyzję, w której określił wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2013 w kwocie 25,1 złotych. Kwota ta nie uwzględnia należnych odsetek za zwłokę. Spółka odwołała się od tej decyzji, niemniej w decyzji z 14 lutego 2020 roku Organ podtrzymał w całości swoje stanowisko. Spółka wniosła skargę do sądu administracyjnego. W wyroku z 15 października 2020 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka, w oparciu o opinie renomowanych doradców, nie zgodziła się z rozstrzygnięciem sądu i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na rozprawie w dniu 10 stycznia 2024 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok sądu pierwszej instancji oraz wydane w tych sprawach w drugiej instancji decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. W konsekwencji, organ ten wydał 17 czerwca 2024 roku ponowną decyzję, w której – po analizie stanowiska i wytycznych Naczelnego Sądu Administracyjnego – uchylił decyzję z 19 lipca 2019 roku i zdecydował o odpowiedzialności Spółki za niepobraną zryczałtowany podatek od osób prawnych w kwocie 1,3 złotych (kwota nie uwzględnia odsetek za zwłokę). Jest to kwota istotnie niższa od pierwotnej, niemniej także w tym przypadku Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem organu i złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. W dniu 25 listopada 2024 roku odbyła się rozprawa podczas której Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie uchylił decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. W konsekwencji Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie 14 maja 2025 roku wydał decyzję, na podstawie której uchylił decyzję organu pierwszej instancji i umorzył postępowanie w sprawie.

W odniesieniu do 2014 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał decyzję w dniu 20 września 2019 roku, w której określił Spółce wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 1,7 złotych. Kwota ta nie uwzględnia należnych odsetek za zwłokę. Spółka złożyła odwołanie od decyzji Organu. W decyzji drugoinstancyjnej z 8 czerwca 2020 roku Organ w całości podtrzymał swoje stanowisko. W odpowiedzi Spółka wniosła skargę do sądu administracyjnego. W wyroku z 20 października 2020 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka, w oparciu o opinie renomowanych doradców, nie zgodziła się z rozstrzygnięciem sądu i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na rozprawie w dniu 10 stycznia 2024 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok sądu pierwszej instancji oraz wydane w tych sprawach w drugiej instancji decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. W konsekwencji, po analizie treści wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego, Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego wydał 17 czerwca 2024 roku decyzję, w której utrzymał w mocy decyzję z 20 września 2019 roku. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem organu i złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. W dniu 25 listopada 2024 roku odbyła się rozprawa podczas której Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie uchylił decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie. Zgodnie z pozyskanymi informacjami, od wyroku została złożona przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego skarga kasacyjna. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny. Spółka nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

Nabycie udziałów w Archiplex Sp. z o.o.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka nabyła 100% udziałów w Archiplex Sp. z o.o.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Nabycie udziałów w BCAST Sp. z o.o.

W dniach 24 stycznia 2025 roku i 18 lipca 2025 roku Spółka nabyła odpowiednio 10% i 5% udziałów w BCAST Sp. z o.o.

Zbycie akcji Asseco Poland S.A.

W transakcjach zrealizowanych w dniach 31 stycznia 2025 roku oraz 5 lutego 2025 roku Spółka zbyła całość posiadanych akcji Asseco Poland S.A. Łączne wpływy z tytułu zbycia akcji Asseco Poland S.A. wyniosły 718,0 zł.

19. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia związane z umową kredytową

Spółka zawarła szereg umów ustanawiających zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej. Szczegółowe informacje dotyczące umów zawarte są w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 3.3.2.

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółkom zależnym i powiązanim gwarancji oraz poręczeń z tytułu wykonania kontraktów. Więcej informacji dotyczących umów przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2025 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 8,0 zł (7,0 zł na dzień 31 grudnia 2024).

Przyszłe zobowiązania umowne

Na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu umów dotyczących korzystania z transponderów satelitarnych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	27,7	110,9
Razem	27,7	110,9

20. Wydarzenia po dniu bilansowym

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym inne niż te ujawnione w pozostałych notach do niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają

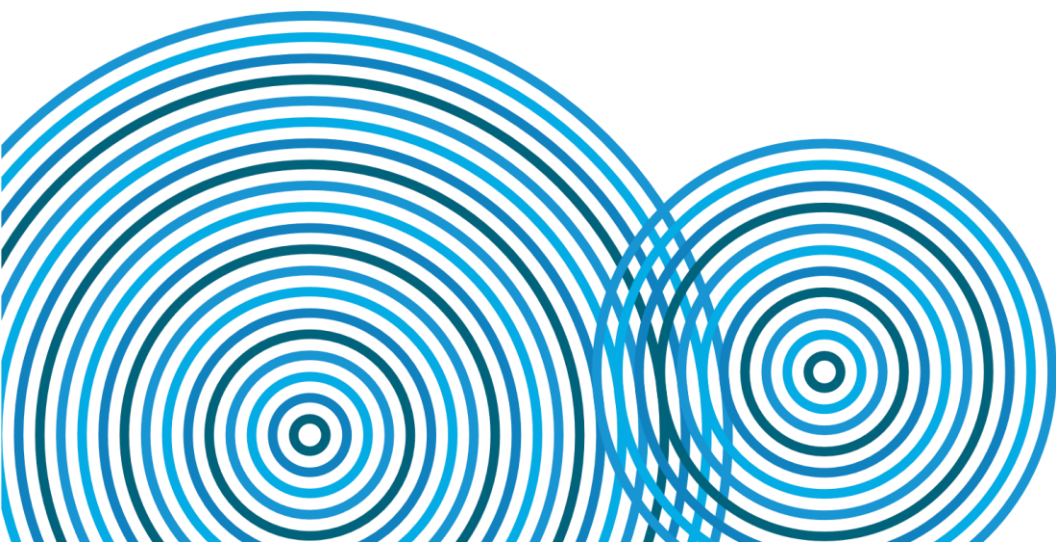
podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Elementy profesjonalnego osądu, szacunków księgowych i założenia zostały opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

Warszawa, 19 listopada 2025 r.



Spis treści

Zastrzeżenia	3
Wybrane dane finansowe	4
1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus	8
1.1. Kim jesteśmy	8
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki	9
1.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki	9
1.4. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	11
2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia w trzecim kwartale 2025 r.	12
2.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	12
2.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	12
3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	14
3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej	14
3.2. Przegląd sytuacji finansowej	23
3.3. Finansowanie zewnętrzne	35
4. Czynniki i trendy, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnych okresach	41
4.1. Czynniki związane z działalnością Grupy	41
4.2. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i konkurencyjnym	44
5. Pozostałe istotne informacje	51
5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	51
5.2. Realizacja wcześniej opublikowanych prognoz	51
5.3. Informacje o udzielonych przez Spółkę i jej podmioty zależne poręczeniach i gwarancjach	51
5.4. Informacje o udzielonych pożyczkach	52
5.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	52
Słowniczek pojęć technicznych	55

Zastrzeżenia

Informacje ogólne

Spółka Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka”, „Cyfrowy Polsat”), z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4a, jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000010078. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa Polsat Plus”).

Poniższy raport Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Raport”) został przygotowany zgodnie z art. 61 ustęp 1 punkt 1 i ustęp 2 oraz z art. 68 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”).

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Polsat Plus („Sprawozdanie”) odwołania do Spółki lub Cyfrowego Polsatu dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy lub Grupy Polsat Plus dotyczą Spółki oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one do Spółki. Na końcu Sprawozdania zamieszczony został słowniczek pojęć użytych w niniejszym dokumencie.

Niniejszy Raport zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdanie finansowe załączone do Raportu nie podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych ich składników.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejsze Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań rozumiane jako wszystkie stwierdzenia (z wyjątkiem dotyczących faktów historycznych) w odniesieniu do naszych wyników finansowych, strategii biznesowej oraz celów i planów dotyczących przyszłej działalności (łącznie z planami rozwoju naszych produktów i usług). Wiele stwierdzeń tego typu zawiera się w określeniach takich jak „może”, „będzie”, „oczekiwać”, „przewidywać”, „uważać”, „szacować” oraz podobnych, użytych w niniejszym Sprawozdaniu. Stwierdzenia te nie stanowią gwarancji przyszłych wyników oraz wiążą się z ryzykiem i brakiem pewności realizacji tych oczekiwań, gdyż ze swej natury podlegają wielu założeniom, ryzykom i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Nawet jeśli nasze wyniki finansowe, strategia biznesowa oraz cele i plany dotyczące naszej przyszłej działalności są zgodne z zawartymi w Sprawozdaniu stwierdzeniami dotyczącymi przyszłych oczekiwań, nie musi to oznaczać, że te stwierdzenia będą prawdziwe dla kolejnych okresów. Stwierdzenia te wyrażają nasze stanowisko na dzień sporządzenia Sprawozdania.

Powyższe zastrzeżenia należy uwzględnić w związku z wszelkimi dalszymi pisemnymi lub ustnymi stwierdzeniami odnoszącymi się do przyszłych oczekiwań, wydanymi przez nas lub przez osoby działające

w naszym imieniu. Nie podejmujemy żadnego zobowiązania do weryfikacji ani do potwierdzenia oczekiwań analityków lub danych szacunkowych, ani też do publikowania jakichkolwiek korekt czy aktualizacji tego typu stwierdzeń w celu odzwierciedlenia zmian naszych oczekiwań, zmian okoliczności, na których oparte zostały te stwierdzenia czy też zdarzeń zaistniałych po dacie sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiamy czynniki mogące mieć wpływ na nasze wyniki operacyjne i finansowe w przyszłych okresach, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań.

Dane branżowe i rynkowe

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiamy informacje dotyczące naszej działalności, jak również rynków, na których działamy i na których działają nasi konkurenci. Informacje o rynku, jego wielkości, udziale w rynku, pozycji na rynku, wskaźnikach wzrostu, jak również inne dane branżowe dotyczące naszej działalności i rynków, na których działamy, obejmują dane i raporty opracowane przez różne strony trzecie, w tym przez operatorów działających na polskim rynku, jak również wartości oszacowane wewnętrznie. Jesteśmy przekonani, że wykorzystywane przez nas publikacje, ankiety i prognozy branżowe są wiarygodne, ale nie dokonaliśmy ich niezależnej weryfikacji i nie możemy gwarantować ich dokładności ani kompletności.

Poza tym, w wielu przypadkach w niniejszym Sprawozdaniu zawarliśmy stwierdzenia dotyczące naszej branży i naszej pozycji na rynku oparte na doświadczeniu własnym i naszych badaniach warunków rynkowych. Nie możemy zapewnić, że przyjęte założenia prawidłowo odzwierciedlają naszą pozycję rynkową. Nasze badania wewnętrzne nie zostały zweryfikowane przez żadne niezależne źródła.

Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (łącznie z notami) oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2594 złotych za 1 euro, tj. po kursie średnioważonym za okres od 1 lipca 2025 roku do 30 września 2025 roku opublikowanym przez NBP;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2420 złotych za 1 euro, tj. po kursie średnioważonym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku opublikowanym przez NBP;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2692 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 30 września 2025 roku).

Takie przeliczenie nie ma na celu sugerowania, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro, ani że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionego kursu, czy jakiegokolwiek innego kursu.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 30 września		3 miesiące zakończone 30 września	
	2025	2024	2025	2024
	mIn PLN	mIn PLN	mIn EUR	mIn EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.431,4	3.579,5	805,6	840,4
Koszty operacyjne	(3.102,9)	(2.987,8)	(728,5)	(701,5)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	8,9	(22,2)	2,1	(5,2)
Zysk z działalności operacyjnej	337,4	569,5	79,2	133,7
Przychody finansowe	32,8	117,5 ⁽¹⁾	7,7	27,6
Koszty finansowe	(278,8)	(314,3) ⁽¹⁾	(65,4)	(73,8)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(0,8)	-	(0,2)
Zysk brutto za okres	91,4	371,9	21,5	87,3
Podatek dochodowy	(34,0)	(122,1)	(8,0)	(28,7)
Zysk netto za okres	57,4	249,8	13,5	58,6
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	69,6	248,9	16,3	58,4
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	(12,2)	0,9	(2,8)	0,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w milionach)	0,10	0,46	0,02	0,11
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)	550.703.531	550.703.531	550.703.531	550.703.531
EBITDA⁽²⁾	765,8	886,4	179,8	208,1
Marża EBITDA	22,3%	24,8%	22,3%	24,8%
EBITDA skorygowana⁽³⁾	765,8	902,8	179,8	212,0
Marża EBITDA skorygowana	22,3%	25,2%	22,3%	25,2%

	9 miesięcy zakończonych 30 września		9 miesięcy zakończonych 30 września	
	2025	2024	2025	2024
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	10.552,0	10.438,8	2.487,5	2.460,8
Koszty operacyjne	(9.391,6)	(9.189,9)	(2.213,9)	(2.166,4)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0	(0,0)	2,4
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	(28,2)	159,3	(6,6)	37,5
Zysk z działalności operacyjnej	1.132,0	1.418,2	267,0	334,3
Przychody finansowe	111,0	304,0 ⁽¹⁾	26,2	71,7
Koszty finansowe	(880,9)	(865,8) ⁽¹⁾	(207,7)	(204,1)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(0,7)	-	(0,2)
Zysk brutto za okres	362,1	855,7	85,5	201,7
Podatek dochodowy	(105,0)	(246,1)	(24,8)	(58,0)
Zysk netto za okres	257,1	609,6	60,7	143,7
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	265,1	575,4	62,5	135,6
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	(8,0)	34,2	(1,9)	8,1
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w milionach)	0,47	1,11	0,11	0,26
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)	550.703.531	550.703.531	550.703.531	550.703.531
EBITDA⁽²⁾	2.379,9	2.697,7	561,0	636,0
Marża EBITDA	22,6%	25,8%	22,6%	25,8%
EBITDA skorygowana⁽⁴⁾	2.398,9	2.519,0	565,5	593,8
Marża EBITDA skorygowana	22,7%	24,1%	22,7%	24,1%

- (1) W czwartym kwartale 2024 nastąpiła zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych, w związku z czym dokonano przekształcenia danych porównawczych. W zależności od kierunku zmian poszczególne składowe mogły być ujmowane w różnych kwartałach jako przychody lub koszty finansowe, co może powodować różnice na danych narastających lub w stosunku do danych zaraportowanych. Powyższa zmiana nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto.
- (2) EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku wspólnych przedsięwzięć. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- (3) EBITDA za trzeci kwartał 2024 roku została skorygowana o odpis aktualizujący wartość zapasów modułów fotowoltaicznych (-30,0 mln zł) oraz o zysk ze sprzedaży adresów IPv4 (13,6 mln zł).
- (4) EBITDA za trzy kwartały 2025 roku została skorygowana o stratę na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (-0,2 mln zł) oraz odpis aktualizujący wartość zapasów modułów fotowoltaicznych (-18,8 mln zł), podczas gdy EBITDA za trzy kwartały 2024 roku została skorygowana o zysk na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (10,0 mln zł), zysk ze sprzedaży adresów IPv4 (198,7 mln zł) oraz odpis aktualizujący wartość zapasów modułów fotowoltaicznych (-30,0 mln zł).

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2025	2024	2025	2024
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.372,5	2.529,2	559,3	596,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(949,7)	(1.208,5)	(223,9)	(284,9)
<i>Wydatki inwestycyjne⁽¹⁾</i>	(1.271,9)	(1.174,2)	(299,8)	(276,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.130,5)	(1.536,3)	(266,5)	(362,1)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	292,3	(215,6)	68,9	(50,8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.983,1	3.097,6	703,2	730,2

- (1) Wydatki inwestycyjne odzwierciedlają płatności za nasze inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Nie uwzględniają nakładów na zakup zestawów odbiorczych wynajmowanych naszym klientom, które odzwierciedlono w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej, oraz płatności z tytułu koncesji, raportowanych w odrębnej pozycji w naszym rachunku przepływów pieniężnych.

Skonsolidowany bilans

	30 września 2025	31 grudnia 2024	30 września 2025	31 grudnia 2024
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	2.983,1	2.687,1	698,7	629,4
Aktywa	37.557,1	37.468,0	8.797,2	8.776,4
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	14.977,5	14.705,4	3.508,3	3.444,5
<i>Finansowe zobowiązania⁽²⁾ długoterminowe</i>	13.483,9	13.316,3	3.158,4	3.119,2
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5.294,8	5.693,3	1.240,2	1.333,6
<i>Finansowe zobowiązania⁽²⁾ krótkoterminowe</i>	1.611,6	1.863,9	377,5	436,6
Kapitał własny	17.284,8	17.069,3	4.048,7	3.998,2
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	6,0	6,0

- (1) Na saldo składają się Środki pieniężne i ich ekwiwalenty i Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.
- (2) Na zobowiązania finansowe składają się zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji i leasingu.

1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus

1.1. Kim jesteśmy

Grupa Polsat Plus jest największą grupą medialno-telekomunikacyjną w Polsce i liderem na polskim rynku rozrywki i telekomunikacji. Jesteśmy liderem rynku płatnej telewizji oraz jednym z wiodących operatorów telekomunikacyjnych w kraju. Jesteśmy także największym producentem kontentu w Polsce i zajmujemy czołową pozycję na rynku nadawców telewizyjnych pod względem oglądalności i udziału w rynku reklamy. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie oraz szereg usług hurtowych na międzyoperatorskim rynku telekomunikacyjnym, rynku telewizyjnym i reklamowym. Dodatkowo, w oparciu o Strategię 2023+, rozszerzyliśmy naszą działalność biznesową o produkcję i obrót czystą energią.

Nasza działalność operacyjna obejmuje cztery segmenty biznesowe: segment usług B2C i B2B, segment mediowy: telewizja i online, segment nieruchomości oraz segment zielona energia. Portfolio usług i produktów oferowanych przez spółki z Grupy obejmuje:

- **usługi płatnej telewizji**, oferowane pod marką „Polsat Box” przez spółkę Cyfrowy Polsat – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji oraz przez spółkę zależną Netia. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 kanałów nadawanych w technologiach satelitarnej, naziemnej i internetowej (IPTV, OTT), nowoczesnych usług OTT, Multiroom oraz usługi wideo online poprzez serwis streamingowy Polsat Box Go;
- **telekomunikacyjne usługi głosowe**, jak również usługi dodane (VAS). Mobilne usługi głosowe świadczymy głównie pod marką „Plus” za pośrednictwem spółki Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych, a usługi w zakresie stacjonarnej telefonii oferujemy pod marką „Netia”. Ponadto oferujemy klientom biznesowym szereg zaawansowanych rozwiązań, w tym chmurowych, opracowanych z myślą o usprawnieniu procesów i zwiększeniu efektywności;
- **szerokopasmowy mobilny Internet**, oferowany pod marką „Plus” w nowoczesnych technologiach 5G, LTE Advanced oraz LTE. W zasięgu sieci 5G Plusa znajduje się ponad 26 mln mieszkańców Polski.
- **szerokopasmowy Internet stacjonarny** o zasięgu blisko 11 mln gospodarstw domowych, oferowany pod markami „Netia” i „Plus” w oparciu o należącą do nas ogólnopolską infrastrukturę dostępową, jak również dostęp hurtowy do sieci innych operatorów;
- **nadawanie i produkcję telewizyjną** w Grupie Telewizja Polsat, która jest wiodącym nadawcą komercyjnym na polskim rynku, oferującym 47 popularnych kanałów telewizyjnych własnej produkcji, w tym kanał główny POLSAT - czołowy kanał FTA w Polsce;
- **media internetowe** poprzez wiodący portal horyzontalny Interia.pl oraz bogate portfolio portali tematycznych;
- **usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim**, obejmujące m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu IP i ruchu głosowego, dzierżawę łączy czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego;
- **produkcję i sprzedaż energii** z odnawialnych źródeł energii, jak wiatr, słońce i biomasa. W ramach łańcucha wartości opartego o zielony wodór oferujemy jego produkcję, magazynowanie, transport, dystrybucję i sprzedaż, jak również budowę stacji tankowania wodoru oraz sprzedaż autobusów zasilanych wodorem;
- **działalność na rynku nieruchomości**, obejmującą realizację projektów budowlanych, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Naszym flagowym projektem jest inwestycja Port Praski zlokalizowana w ścisłym centrum Warszawy.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki

Od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. do dnia 19 listopada 2025 roku, w strukturze Grupy zostały wprowadzone zmiany zaprezentowane w poniższej tabeli.

Data	Opis
Segment usług B2C i B2B	
17 stycznia 2025 r.	Nabycie 100% udziałów spółki Archiplex Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat
24 stycznia 2025 r.	Nabycie dodatkowych 10% udziałów spółki BCAST Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat
31 stycznia 2025 r.	Zbycie 100% udziałów spółki Alledo Express Sp. z o.o. przez Esoleo Sp. z o.o.
18 lipca 2025 r.	Nabycie dodatkowych 5% udziałów spółki BCAST Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat
Segment mediowy	
7 marca 2025 r.	Wykreślenie spółki Mobiem Polska Sp. z o.o. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców

Wyżej opisane zmiany są efektem systematycznie realizowanego procesu optymalizacji i upraszczania struktury kapitałowej Grupy. Wybrane zmiany w strukturze Grupy pociągają za sobą, m.in. poprawę efektywności zarządzania finansami na poziomie skonsolidowanym poprzez uproszczenie i usprawnienie wewnętrznych przepływów finansowych oraz wyeliminowanie zbędnych kosztów.

Szczegółowa struktura Grupy, z uwzględnieniem powyższych zmian, została przedstawiona w nocie 5 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

1.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

W związku z opublikowanym przez ESMA w dniu 27 czerwca 2025 roku trzydziestym wyciągiem z bazy danych egzekwowania przepisów FRWG (EECS) (ang. *30th Extract from the FRWG (EECS) Database of Enforcement*) oraz decyzją EECS/0126-04 – „Ujawnienie podmiotu dominującego”, Spółka wystosowała do TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie („Fundacja TiVi”, „Fundacja”), jako akcjonariusza Spółki, pismo z prośbą o wskazanie jej podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust. 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami) („Ustawa o ofercie publicznej”). W dniu 18 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź, w której Fundacja potwierdziła, że nie ma podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust. 14 Ustawy o ofercie publicznej. W szczególności nie ma podmiotu, który:

1. posiada bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w organie zarządzającym Fundacji (Rada Fundacji), lub
2. jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków Rady Fundacji, lub
3. więcej niż połowa członków zarządu takiego podmiotu jest jednocześnie członkami Rady Fundacji, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze w Fundacji bądź innym podmiocie zależnym Fundacji.

Jednocześnie Fundacja oświadczyła, że nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, która jest odpowiedzialna za zarządzanie sprawami Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to:

1. Peter Schierscher – powołany przez Sąd Książeący w Vaduz, Liechtenstein;
2. Jarosław Grzesiak – powołany wspólnie przez Tobiasza Solorza, Aleksandrę Żak i Piotra Żak;
3. Tomasz Szeląg – powołany przez Zygmunta Solorza.

Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

Ponadto, w przesłanym piśmie Fundacja poinformowała, że w rejestrze beneficjentów rzeczywistych Fundacji TiVi wykazani są:

1. Zygmunt Solorz jako założyciel, kurator i pierwszy beneficjent (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji);
2. Peter Schierscher jako członek Rady Fundacji;
3. Jarosław Grzesiak jako członek Rady Fundacji;
4. Tomasz Szeląg jako członek Rady Fundacji.

W oparciu o wskazane powyżej informacje Spółka prezentuje poniżej tabelę przedstawiającą akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 19 listopada 2025 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation⁽¹⁾, w tym za pośrednictwem:	386.745.257	60,47%	566.162.758	69,13%
Reddev Investments Limited w tym za pośrednictwem	386.745.247	60,47%	566.162.738	69,13%
Cyfrowy Polsat S.A. ⁽²⁾	88.842.485	13,89%	88.842.485	10,85%
Nationale-Nederlanden PTE	40.956.459	6,40%	40.956.459	5,00%
Pozostali	211.844.300	33,12%	211.844.300	25,87%
Razem	639.546.016	100%	818.963.517	100%

- (1) Rejestr Beneficjentów TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierscher jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.
- (2) Akcje własne nabyte w ramach programu skupu akcji własnych ogłoszonego w dniu 16 listopada 2021 roku. Zgodnie z art. 364 ust. 2 Kodeksu spółek handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

1.4. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 19 listopada 2025 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 20 sierpnia 2025 roku (raport za pierwsze półrocze 2025 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących, według najlepszej wiedzy Spółki, w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Spółki, pośrednio lub bezpośrednio, na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 19 listopada 2025 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport za pierwsze półrocze 2025 roku), tj. od dnia 20 sierpnia 2025 roku.

Imię, nazwisko / Funkcja	Stan posiadania na 20 sierpnia 2025	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan posiadania na 19 listopada 2025
Józef Birka ⁽¹⁾ Członek Rady Nadzorczej	79.268	-	-	79.268
Tomasz Szeląg ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	125.000	-	-	125.000

(1) Wykazane akcje zostały nabyte przez Ewę Birkę, osobę blisko związaną w rozumieniu art. 19 Rozporządzenia MAR z Józefem Birką.

(2) Tomasz Szeląg posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę Pigreto Ltd.

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 19 listopada 2025 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 20 sierpnia 2025 roku (raport za pierwsze półrocze 2025 roku), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, wchodzący w skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego Raportu, nie posiadali pośrednio ani bezpośrednio akcji Spółki.

2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia w trzecim kwartale 2025 r.

2.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

W dniu 22 lipca 2025 roku, akcjonariusz Spółki – TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie, wykonując przysługujące mu osobiste uprawnienie wynikające z art. 14 ust. 2 i art. 19 ust. 2 Statutu Spółki:

- odwołał Mirosława Błaszczyka ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki i w jego miejsce powołał Andrzeja Abramczuka;
- odwołał Zygmunta Solorza ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki i w jego miejsce powołał Daniela Kaczorowskiego.

W otrzymanym przez Spółkę oświadczeniu prasowym TiVi Foundation, fundacja wskazała, że głównym celem powyższych zmian było usprawnienie nadzoru nad kluczowymi spółkami TiVi Foundation i ochrona aktywów, a przeprowadzone zmiany były niezbędne w celu prawidłowego wypełnienia tego obowiązku.

Po dacie bilansowej, w dniu 30 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zwołane na żądanie Akcjonariusza Spółki, tj. Reddev Investments Limited z siedzibą w Limassol, Cypr, reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, podjęło uchwałę w sprawie odwołania Justyny Kulki, Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, ze składu Rady Nadzorczej.

2.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Kontrakt na rynku mocy

W lipcu 2025 roku należąca do Grupy spółka Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o. (BiW) zakontraktowała 44 MW obowiązku mocowego w aukcji dogrywkowej rynku mocy na rok dostaw 2029, uzyskując umowę mocową na okres 17 lat. Kontrakt obejmuje nową jednostkę biomasową, która powstanie w wyniku modernizacji instalacji wcześniej wykorzystywanej do produkcji energii z węgla brunatnego. BiW posiada doświadczenie w realizacji podobnych projektów. Zgodnie z wynikami aukcji opublikowanymi przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., cena zamknięcia wyniosła 534,09 PLN/kW/rok.

Wobec powyższego przewidywane łączne przychody z tytułu ww. umowy mocowej w okresie 17 lat od 2029 roku mogą wynieść ok. 399,5 mln zł, przy czym cena obowiązku mocowego dla wieloletniej umowy mocowej podlegać będzie corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych począwszy od drugiego roku dostaw.

Zawarcie umowy kredytowej na realizację farmy wiatrowej Drzeżewo

W dniu 11 sierpnia 2025 roku należąca do Grupy spółka Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum banków w składzie: BGK, Bank Pekao S.A. i PKO BP S.A. umowę kredytu, na podstawie której udostępniony został spółce kredyt terminowy do maksymalnej kwoty 874,0 mln zł, kredyt odnawialny do maksymalnej kwoty 55,8 mln zł oraz kredyt odnawialny VAT do maksymalnej kwoty 23,1 mln zł. Kredyty zostaną wykorzystane na finansowanie budowy farmy wiatrowej Drzeżewo, w szczególności na finansowanie lub refinansowanie całkowitych kosztów budowy farmy wiatrowej Drzeżewo. Ostateczny termin spłaty upływa we wcześniejszej z dat: (i) dacie przypadającej 15 lat po wystąpieniu daty zakończenia budowy farmy wiatrowej (zgodnie z definicją zawartą w umowie kredytów) albo (ii) 30 czerwca 2041 roku (więcej informacji w punkcie 3.3.2. niniejszego Sprawozdania – *Opis istotnych umów finansowania*).

Pozyskanie wyłącznych praw do transmisji WTA Tour w Polsce

We wrześniu 2025 roku należąca do Grupy spółka, Eleven Sports Network, zawarła umowę z WTA Ventures, na mocy której uzyskała wyłączne prawa do transmisji w Polsce turniejów WTA Tour na pięć sezonów – od 2027 do 2031 roku. Porozumienie obejmuje wszystkie turnieje WTA 1000, WTA 500, WTA 250 oraz finałowe WTA Finals. Umowa nie dotyczy przyszłych imprez WTA rozgrywanych w Polsce, turnieju United Cup ani rozgrywek Wielkiego Szlema.

3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

3.1.1. Segment usług B2C i B2B

Przy ocenie działalności operacyjnej w obszarze B2C osobno analizujemy świadczone przez nas usługi kontraktowe i usługi przedpłacone. W przypadku tych pierwszych bierzemy pod uwagę liczbę pojedynczych, aktywnych usług świadczonych w modelu kontraktowym (RGU), liczbę klientów, wskaźnik odpływu klientów (churn) oraz średni miesięczny przychód na klienta. W przypadku usług przedpłaconych analizowana jest liczba unikalnych, aktywnych usług świadczonych w modelu przedpłaconym (RGU prepaid) oraz średni przychód przypadający na usługę przedpłaconą. Z kolei w obszarze B2B analizowana skala naszej bazy klienckiej, wyrażonej liczbą obsługiwanych przez nas podmiotów gospodarczych, jak również ich wartość wyrażona wskaźnikiem ARPU na klienta biznesowego.

	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2025	2024	nominalna	% / p.p.
Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C				
Łączna liczba RGU B2C (na koniec okresu) [tys.], w tym:	13.393	13.129	264	2,0%
Płatna telewizja	4.556	4.694	(138)	(2,9%)
Telefonia komórkowa	6.573	6.378	195	3,1%
Internet	2.264	2.057	207	10,1%
Liczba klientów B2C (na koniec okresu) [tys.]	5.664	5.747	(83)	(1,4%)
ARPU na klienta B2C [PLN]	80,3	77,2	3,1	4,0%
ARPU na klienta B2C (narastająco za 9 miesięcy) [PLN]	78,8	75,7	3,1	4,1%
Churn	7,4%	7,2%	-	0,2 p.p.
Wskaźnik nasycenia RGU na klienta B2C	2,36	2,28	0,08 p.p.	3,5%
Usługi przedpłacone				
Łączna liczba RGU (na koniec okresu) [tys.], w tym:	2.405	2.566	(161)	(6,3%)
Płatna telewizja ⁽¹⁾	120	86	34	39,5%
Mobilne usługi telekomunikacyjne ⁽²⁾	2.285	2.480	(195)	(7,9%)
ARPU na RGU prepaid [PLN]	18,4	17,8	0,6	3,4%
ARPU na RGU prepaid (narastająco za 9 miesięcy) [PLN]	17,7	17,7	-	-
Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B				
Łączna liczba klientów B2B (na koniec okresu) [tys.]	67,6	68,3	(0,7)	(1,0%)
ARPU na klienta B2B [PLN]	1.546	1.514	32,1	2,1%
ARPU na klienta B2B (narastająco za 9 miesięcy) [PLN]	1.533	1.496	36,8	2,5%

(1) RGU z wykluczeniem niskomarżowego pakietu Polsat Box Go Start.

(2) Liczba raportowanych RGU prepaid w ramach mobilnych usług telekomunikacyjnych oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C

Łączna liczba klientów B2C, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2025 roku 5.664 tys. (-1,4% r/r). Na erozję bazy wpływ miała m.in. mniejsza popularność technologii satelitarnej, jak również utrzymujący się proces konsolidacji klientów kontraktowych pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego. Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupiając się na zwiększeniu

poziomu lojalności klientów, szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych oraz na budowie ARPU klienta kontraktowego.

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku odnotowaliśmy wzrost wskaźnika odejść wśród klientów B2C w okresie 12-miesięcznym (churn) o 0,2 p.p., do poziomu 7,4%. Utrzymujący się na niskim poziomie churn to przede wszystkim efekt wysokiej lojalności naszych klientów usług łączonych, wynikającej ze skutecznej realizacji strategii multiplay oraz dbałość o wysoki poziom satysfakcji naszych klientów.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta poprzez dosprzedaż i sprzedaż łączoną dodatkowych produktów i usług do bazy naszych klientów w ramach oferty multiplay oraz oferowanie bogatszych pakietów telewizyjnych i telekomunikacyjnych (strategia *more-for-more*). W trzecim kwartale 2025 roku średni miesięczny przychód na kontraktowego klienta B2C (ARPU) wzrósł do 80,3 zł (+4,0% r/r), natomiast w dziewięciu miesiącach 2025 roku osiągnął poziom 78,8 zł (+4,1% r/r). Jest to efekt bardzo dobrej sprzedaży usług telefonii mobilnej i dostępu do Internetu zarówno w technologii stacjonarnej, jak i mobilnej oraz skutecznej dosprzedaży usług w ramach oferty multiplay.

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku świadczyliśmy dla klientów B2C 13.393 tys. usług kontraktowych (RGU), czyli o 264 tys. (+2,0%) więcej niż przed rokiem, co było wynikiem m.in. wprowadzenia nowej uproszczonej oferty w drugim kwartale bieżącego roku. Motorem wzrostu była wysoka sprzedaż usług dostępu do Internetu (+207 tys., +10,1% r/r), zarówno w technologiach stacjonarnych jak i w technologii mobilnej oraz usług telefonii mobilnej (+195 tys., +3,1% r/r). Jednocześnie utrzymuje się trend spadkowy na bazie usług płatnej telewizji, która spadła o 138 tys. (-2,9%) r/r, do poziomu 4.556 tys. RGU na koniec trzeciego kwartału 2025 roku. Głównym powodem spadku pozostaje mniejsza liczba świadczonych usług telewizji satelitarnej, co jest częściowo kompensowane rosnącą liczbą usług telewizyjnych świadczonych w technologii internetowej (IPTV/OTT).

Nasylenie bazy naszych klientów B2C usługami łączonymi, wyrażone wskaźnikiem usług kontraktowych przypadających na jednego klienta B2C wzrosło o 3,5% r/r roku do poziomu 2,36 na koniec września 2025 roku. Wzrost ten został wzmocniony przez wdrożenie nowej, atrakcyjnej oferty multiplay w czerwcu 2025 roku, która wprowadziła korzystniejsze cenowo pakiety dla klientów decydujących się na korzystanie z większej liczby usług. Strategia ta skutecznie wspiera dalszą saturację bazy klientów, co przekłada się na wzrost liczby świadczonych usług kontraktowych oraz pozytywnie wpływa na utrzymanie wskaźnika churn na niskim poziomie.

Strategia multiplay, leżąca u podstaw naszej długoterminowej strategii biznesowej, ukierunkowana jest na budowę wartości pojedynczego klienta i pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika churn, wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU kontraktowego klienta B2C. W czerwcu 2025 roku zmodyfikowaliśmy naszą ofertę, istotnie upraszczając i uelastyczniając zasady łączenia usług w ramach jednej umowy. W związku z odświeżeniem strategii multiplay, podjęliśmy decyzję o modyfikacji definicji klienta multiplay w ten sposób, że poprzednia definicja, uwzględniająca klientów kontraktowych B2C, posiadających co najmniej 2 usługi w programach lojalnościowych w wybranej spółce z Grupy, została rozszerzona o klientów posiadających co najmniej 2 usługi, w tym usługi tego samego rodzaju, w różnych spółkach z Grupy. Zgodnie z nową definicją klient multiplay jest to klient kontraktowy B2C posiadający co najmniej 2 usługi, w tym tego samego rodzaju, w jednej lub wielu spółkach z Grupy równocześnie.

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku liczba klientów korzystających z naszej oferty usług łączonych wyniosła 3.022 tys., notując wzrost o 41 tys. (+1,4%) r/r. Przekłada się to na nasycenie naszej bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi na poziomie 53,4% (+1,5 p.p. r/r). Ta grupa klientów korzystała na koniec września 2025 roku z 11.044 tys. usług, o 1.125 tys. więcej niż rok wcześniej (+11,3% r/r).

Usługi przedpłacone

Na dzień 30 września 2025 roku liczba aktywnych usług przedpłaconych wyniosła 2.405 tys., co oznacza spadek o 161 tys. (-6,3% r/r). Głównym powodem spadku bazy usług przedpłaconych w analizowanym okresie była niższa o 195 tys. (-7,9% r/r) liczba świadczonych przedpłaconych RGU telekomunikacyjnych, wynosząca na koniec trzeciego kwartału 2025 roku 2.285 tys. usług. Spadek ten wynika przede wszystkim z wysokiego poziomu konkurencyjności w tym segmencie rynku oraz migracji klientów na taryfy kontraktowe. Rozwój oferty prepaid, obejmujący zwiększenie paczek danych, sprawił, że podział taryf na te przeznaczone do użycia w telefonach oraz w modemach przestał być uzasadniony, zarówno z perspektywy abonentów, jak i operatorów. W związku z tym zaprzestano sprzedaży taryf prepaid dedykowanych transferowi danych. Użytkownicy mogą teraz zaspokajać swoje potrzeby związane z transmisją danych korzystając ze zunifikowanych taryf prepaid. Z tego powodu od drugiego kwartału 2025 roku Spółka połączyła raportowane dane dotyczące telefonii komórkowej oraz Internetu mobilnego w jedną pozycję „mobilne usługi telekomunikacyjne”.

Liczba usług przedpłaconych płatnej telewizji wzrosła o 34 tys. (+39,5%) r/r, co wynika przede wszystkim z dużego zainteresowania wprowadzonymi we wrześniu 2025 roku nowymi pakietami w serwisie Polsat Box Go. Oferta obejmuje trzy pakiety: Polsat Lovers, Premium i Premium Sport, które zapewniają wygodny dostęp do telewizji i streamingu w jednym miejscu. Każdy kolejny pakiet rozszerza zawartość poprzedniego o dodatkowe kanały i treści. Użytkownicy mogą oglądać od 60 do 180 kanałów TV oraz korzystać z bogatej biblioteki VOD na trzech urządzeniach jednocześnie, z możliwością utworzenia pięciu profili użytkownika. W opcji Premium Sport dostępne są 24 kanały sportowe oraz dodatkowe transmisje na żywo. Ceny nowych pakietów to 20 zł miesięcznie za Polsat Lovers, 30 zł za Premium oraz 50 zł za Premium Sport, a korzystanie z usługi nie wymaga dekodera.

Pomimo spadku liczby świadczonych usług przedpłaconych, ARPU utrzymuje się na wysokim poziomie, co wynika z koncentracji Grupy na budowie wartości klienta w tym segmencie. Średni miesięczny przychód na usługę przedpłaconą wzrósł w trzecim kwartale 2025 roku do 18,4 zł (+3,4% r/r), co jest efektem rozszerzenia oferty płatnej telewizji i streamingu, zachęcającej klientów do wyboru pakietów o wyższej wartości. W okresie dziewięciu miesięcy 2025 roku ARPU na usługę przedpłaconą pozostało na niezmiennym poziomie r/r i wyniosło 17,7 zł.

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B

Łączna liczba klientów kontraktowych B2B wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2025 roku 67,6 tys. (-1,0% r/r). Skala obsługiwanej przez nas bazy klientów B2B pozostaje relatywnie stabilna w długim okresie, co dowodzi wysokiej skuteczności prowadzonych przez nas działań nakierowanych na budowę wysokiej satysfakcji naszych klientów biznesowych. Jednocześnie utrzymujemy wysoki, rosnący poziom ARPU naszych klientów B2B, który w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 1.546 zł średniomiesięcznie (+2,1% r/r), a w dziewięciu miesiącach 2025 roku 1.533 zł średniomiesięcznie (+2,5% r/r).

3.1.2. Segment mediowy: telewizja i online

Analizując i oceniając naszą działalność w segmencie mediowym bierzemy pod uwagę przede wszystkim udział w oglądalności poszczególnych kanałów telewizyjnych i udział w rynku reklamy TV i sponsoringu, a w obszarze online analizujemy średniomiesięczną liczbę użytkowników oraz średniomiesięczną liczbę odsłon. Kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów zostały przedstawione w poniższych tabelach.

	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana
	2025	2024	p.p. / %	2025	2024	p.p./ %
Kanały telewizyjne						
Udział w oglądalności ^{(1) (2)} , w tym:	22,75%	21,71%	1,04 p.p.	22,44%	21,75%	0,69 p.p.
POLSAT (kanał główny)	7,25%	6,72%	0,53 p.p.	7,37%	6,96%	0,41 p.p.
Kanały tematyczne	15,50%	14,99%	0,51 p.p.	15,07%	14,79%	0,28 p.p.
Udział w rynku reklamy TV i sponsoringu	27,6%	27,7%	(0,1 p.p.)	28,2%	27,9%	0,3 p.p.
Online – portale internetowe						
Średniomiesięczna liczba użytkowników [tys.]	20.530	19.418	5,7%	20.850	20.251	3,0%
Średniomiesięczna liczba odsłon [mln]	1.996	1.805	10,6%	1.951	1.847	5,7%

Udział w oglądalności

Udział w oglądalności	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana / p.p.	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana / p.p.
	2025	2024		2025	2024	
Udział w oglądalności^{(1) (2)}, w tym:	22,75%	21,71%	1,04	22,44%	21,75%	0,69
POLSAT (kanał główny)	7,25%	6,72%	0,53	7,37%	6,96%	0,41
Kanały tematyczne	15,50%	14,99%	0,51	15,07%	14,79%	0,28
TV4	3,00%	3,06%	(0,06)	3,03%	2,95%	0,08
TV6	1,75%	1,80%	(0,05)	1,70%	1,64%	0,06
Polsat News	1,22%	1,22%	-	1,22%	1,23%	(0,01)
Super Polsat	1,06%	1,01%	0,05	1,07%	1,00%	0,07
Polsat 2	0,84%	0,92%	(0,08)	0,82%	0,92%	(0,10)
Fokus TV	0,87%	0,87%	-	0,91%	0,88%	0,03
Wydarzenia24	1,15%	0,96%	0,19	1,03%	0,80%	0,23
Polsat Film	0,50%	0,50%	-	0,55%	0,56%	(0,01)
Nowa TV	0,44%	0,48%	(0,04)	0,42%	0,50%	(0,08)
Polsat Play	0,46%	0,48%	(0,02)	0,50%	0,49%	0,01
Polsat Seriale	0,36%	0,42%	(0,06)	0,40%	0,42%	(0,02)
Polo TV	0,52%	0,52%	-	0,47%	0,51%	(0,04)
Polsat Sport 1 (dawniej Polsat Sport) ⁽³⁾	0,97%	0,41%	0,56	0,62%	0,49%	0,13
Polsat Cafe	0,42%	0,44%	(0,02)	0,41%	0,40%	0,01
Eska TV	0,41%	0,42%	(0,01)	0,37%	0,39%	(0,02)
4FUN.TV	0,20%	0,28%	(0,08)	0,20%	0,25%	(0,05)
4FUN KIDS	0,06%	0,06%	-	0,08%	0,13%	(0,05)
Polsat News Polityka ⁽⁴⁾	0,07%	0,09%	(0,02)	0,09%	0,13%	(0,04)
Eleven Sports 1	0,22%	0,16%	0,06	0,26%	0,16%	0,10
Polsat Doku	0,14%	0,13%	0,01	0,15%	0,13%	0,02
Polsat Sport 2 (dawniej Polsat Sport Extra) ⁽³⁾	0,13%	0,12%	0,01	0,11%	0,14%	(0,03)
Disco Polo Music	0,09%	0,10%	(0,01)	0,09%	0,10%	(0,01)
Polsat News 2	0,06%	0,07%	(0,01)	0,07%	0,07%	-
Polsat Games	0,04%	0,09%	(0,05)	0,05%	0,09%	(0,04)

Udział w oglądalności	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana / p.p.	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana / p.p.
	2025	2024		2025	2024	
Polsat Rodzina	0,09%	0,07%	0,02	0,09%	0,06%	0,03
Polsat Music HD	0,04%	0,06%	(0,02)	0,05%	0,05%	-
Eska TV Extra	0,04%	0,05%	(0,01)	0,04%	0,05%	(0,01)
Polsat Sport 3 (dawniej Polsat Sport News) ⁽³⁾	0,07%	0,06%	0,01	0,06%	0,07%	(0,01)
Eleven Sports 2	0,04%	0,03%	0,01	0,05%	0,04%	0,01
4FUN DANCE	0,05%	0,05%	-	0,04%	0,05%	(0,01)
Vox Music TV	0,04%	0,03%	0,01	0,03%	0,03%	-
Polsat Sport Fight	0,03%	0,02%	0,01	0,03%	0,03%	-
Eska Rock TV	0,02%	0,02%	-	0,02%	0,02%	-
Polsat Film 2 ⁽⁵⁾	0,02%	n/d	n/d	0,02%	n/d	n/d
Polsat X ⁽⁵⁾	0,02%	n/d	n/d	0,02%	n/d	n/d
Polsat Reality ⁽⁵⁾	0,04%	n/d	n/d	0,04%	n/d	n/d
Polsat 1 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 1 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 2 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 3 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 4 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
TV Okazje ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 1 ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 2 ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 3 ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 4 ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

- (1) Nielsen Media, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-59 lat, cała doba, uwzględniono Live+2 (oglądalność z dnia emisji i z 2 kolejnych dni (tzw. Time Shifted Viewing) + oglądalność poza domem - OOH)
- (2) Licząc sumaryczne udziały Grupy Polsat Plus i kanałów tematycznych uwzględniamy moment włączenia kanałów do naszego portfolio. Ponadto dane składowe na potrzeby prezentacji zostały zaokrąglone, w związku z czym wartości sumaryczne oraz porównawcze mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych poszczególnych pozycji.
- (3) Od 26 kwietnia 2024 roku nastąpiła zmiana nazw kanałów sportowych Polsatu: Polsat Sport zmienił się w Polsat Sport 1, Polsat Sport Extra w Polsat Sport 2, a Polsat Sport News w Polsat Sport 3.
- (4) Kanał nadaje od 10 stycznia 2024 roku.
- (5) Kanał został objęty badaniem telemetrycznym z dniem 5 maja 2025 roku.
- (6) Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.
- (7) Kanał nadaje od 1 września 2025 roku. Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.

Kanały współpracujące z Grupą Polsat Plus (niekonsolidowane)

Udział w oglądalności	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana / p.p.	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana / p.p.
	2025	2024		2025	2024	
Polsat Comedy Central Extra	0,26%	0,20%	0,06	0,21%	0,25%	(0,04)
Polsat Viasat History	0,21%	0,20%	0,01	0,18%	0,20%	(0,02)
CI Polsat	0,11%	0,18%	(0,07)	0,12%	0,20%	(0,08)
Polsat Viasat Explore	0,10%	0,14%	(0,04)	0,13%	0,14%	(0,01)
Polsat Viasat Nature	0,05%	0,08%	(0,03)	0,05%	0,09%	(0,04)

Według danych Nielsen Media w trzecim kwartale 2025 roku kanał główny Polsat osiągnął 7,25% udziału w oglądalności (+0,53 p.p. r/r), kanały tematyczne 15,50% (+0,51 p.p. r/r), a łączny udział wszystkich kanałów Grupy wyniósł 22,75% (+1,04 p.p. r/r). W dziewięciu miesiącach 2025 roku udziały wyniosły odpowiednio: 7,37% (+0,41 p.p.) dla kanału głównego Polsat, 15,07% (+0,28 p.p.) dla kanałów tematycznych i 22,44% (+0,69 p.p.) dla wszystkich kanałów.

Na polskim rynku utrzymuje się trend postępującej fragmentaryzacji rynku, która poprzez rozproszenie widowni negatywnie wpływa na oglądalność głównych kanałów telewizyjnych (Polsat, TVN, TVP1 i TVP2). Dynamicznie rosnąca popularność innych form konsumpcji treści wideo, np. wyświetlanych na odbiornikach telewizyjnych czy na małych ekranach, również determinuje oglądalność tradycyjnej telewizji linearnej. Pomimo iż dynamika tych zjawisk nieznacznie wyhamowała, nadal kształtują one widownię. W tej sytuacji nasz kanał główny Polsat odnotował wzrosty udziałów w oglądalności zarówno w trzecim kwartale 2025 roku jak i dziewięciu miesiącach 2025 roku, do poziomu odpowiednio 7,3% (+0,5 p.p. r/r) oraz 7,4% (+0,4 p.p. r/r). Również nasze kanały tematyczne odnotowały w tych samych okresach wzrosty r/r odpowiednio o 0,5 p.p. do poziomu 15,5% oraz o 0,3 p.p. do poziomu 15,1%. Był to efekt bardzo dobrej ramówki wiosennej oraz atrakcyjnej oferty programowej naszych kanałów tematycznych, obejmującej m.in. transmisje wyjątkowych wydarzeń sportowych.

Stale dbamy o wzmacnianie oferty naszych kanałów, w tym między innymi o wprowadzanie do niej atrakcyjnych treści sportowych. W lipcu 2024 roku pozyskaliśmy wyłączne prawa do transmitowania w telewizji i streamingu formatu Ligi Europy UEFA i Ligi Konferencji UEFA do sezonu 2026/2027 włącznie. Z innych dyscyplin sportu, zawarliśmy m.in. umowy na transmisje z meczów ORLEN Superligi i ORLEN Superligi Kobiet w piłce ręcznej do 2030 roku, umowę licencyjną z Polską Ligą Koszykówki na transmisje Energa Basket Ligi do końca sezonu 2029/2030, a także zakupiliśmy na wyłączność prawa do transmisji hokejowych Mistrzostw Świata do 2029 roku. We wrześniu 2024 roku, należąca do Grupy spółka Eleven Sports Network nabyła prawa do transmitowania w Polsce meczów francuskiej Ligue 1 McDonald's w najbliższych latach. Umowa ta obejmuje sezony od 2024/25, do 2028/29. Pozyskaliśmy także wyłączne prawa do transmitowania w Polsce piłkarskich rozgrywek Bundesligi i 2. Bundesligi od sezonu 2025/26 do końca 2028/29 i niewyłączną licencję na rundę wiosenną 2024/25. W październiku 2024 roku pozyskaliśmy wyłączne prawa do transmitowania w Polsce wszystkich wyścigów Formuła 1® w latach 2025 – 2028. Z kolei we wrześniu 2025 roku pozyskaliśmy wyłączne prawa do transmisji w Polsce cyklu zawodów kobiecego tenisa WTA Tour przez pięć sezonów – od 2027 do końca 2031 roku.

5 maja 2025 roku wprowadziliśmy do szerokiej dystrybucji telewizyjnej trzy kanały tematyczne: Polsat Film 2, Polsat Reality i Polsat X, które również emitują reklamy. Polsat Film 2 to kanał filmowy proponujący klasykę Hollywood, polskie filmy i współczesne produkcje. Polsat Reality emituje programy dokumentalne i reality, a Polsat X przedstawia m.in. dokumenty historyczne, ciekawostki naukowe oraz niewyjaśnione wydarzenia, a także seriale sensacyjne. Od 1 września 2025 roku poszerzyliśmy naszą ofertę sportową o cztery nowe kanały Polsat Sport Extra 1-4, zwiększając liczbę stacji sportowych do 10. Oferta programowa obejmuje kilkadziesiąt dyscyplin i konkurencji sportowych oraz najlepsze i najpopularniejsze krajowe, a także międzynarodowe rozgrywki, turnieje i zawody. Cztery nowe kanały są częścią pakietu Polsat Sport Premium, można je oglądać w streamingu internetowym na platformie Polsat Box Go.

Udział w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu

Według wstępnych szacunków Publicis Group, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w dziewięciu miesiącach 2025 roku wyniosły ok. 3.482 mln zł (+0,7% r/r). Opierając się na tych estymacjach szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł w tym okresie 28,2%, co stanowi wzrost o 0,3 p.p. wobec udziału na poziomie 28,0% odnotowanego w dziewięciu miesiącach 2024 roku. Publicis Group oszacował, że w trzecim kwartale 2025 roku wydatki na reklamę i sponsoring wyniosły ok. 1,044 mln zł (-2,6% r/r) i szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej pozostał na relatywnie stabilnym poziomie i wyniósł 27,6%, wobec udziału na poziomie 27,7% w trzecim kwartale 2024 roku.

Średniomiesięczna liczba użytkowników i odsłon internetowych

W trzecim kwartale 2025 roku średniomiesięczna liczba użytkowników (wskaźnik *real users* z badania Mediapanel) stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia wyniosła 20.530 tys., co oznacza wzrost o 1.112 tys. (+5,7%) r/r, a w dziewięciu miesiącach 2025 roku wyniosła 20.850 tys., o 599 tys. (+3,0%) więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku.

Poniższa tabela zawiera wykaz witryn, których średnia miesięczna liczba użytkowników w trzecim kwartale 2025 roku przekroczyła pół miliona. Portal interia.pl prezentowany jest jako całość, bez rozbijania na serwisy tematyczne.

Średniomiesięczna liczba użytkowników ⁽¹⁾ [tys.]	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana		9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	nominalna	%	2025	2024	nominalna	%
Grupa Polsat-Interia⁽²⁾	20.530	19.418	1.112	5,7%	20.850	20.251	599	3,0%
<i>wybrane witryny:</i>								
interia.pl	15.589	14.717	873	5,9%	15.595	15.515	80	0,5%
pomponik.pl	5.518	5.146	372	7,2%	5.887	6.786	(899)	(13,2%)
polsatnews.pl	4.607	5.952	(1.345)	(22,6%)	5.436	5.658	(223)	(3,9%)
twojapogoda.pl	3.368	2.122	1.247	58,8%	3.944	2.884	1.060	36,7%
polsatsport.pl	2.704	3.681	(977)	(26,5%)	2.336	3.386	(1.050)	(31,0%)
deccoria.pl	2.647	2.777	(130)	(4,7%)	3.010	3.181	(171)	(5,4%)
terazgotuje.pl ⁽³⁾	2.581	1.693	888	52,4%	2.409	1.400	1.009	72,1%
smaker.pl	2.337	2.721	(384)	(14,1%)	2.429	2.997	(567)	(18,9%)
top.pl	2.300	2.504	(204)	(8,2%)	2.785	3.148	(363)	(11,5%)
halotu.polsat.pl ⁽⁴⁾	2.039	-	2.039	n/d	1.575	-	1.575	n/d
hub.pl ⁽⁵⁾	1.226	-	1.226	n/d	1.326	-	1.326	n/d
polsatboxgo.pl	996	957	38	4,0%	1.081	1.126	(45)	(4,0%)
naekranie.pl	981	1.158	(178)	(15,3%)	1.203	1.544	(341)	(22,1%)
okazjum.pl	713	753	(40)	(5,3%)	667	809	(143)	(17,6%)

(1) Badanie Mediapanel, wskaźnik Real Users – realni użytkownicy.

(2) W danych dla całej Grupy wyniki witryn przejętych przez Grupę w trakcie trwania okresu sprawozdawczego uwzględniane są dopiero od momentu ich przejęcia.

(3) Serwis wystartował w kwietniu 2024 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

(4) Serwis wystartował w październiku 2024 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

(5) Serwis wystartował w marcu 2025 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

Według badania Mediapanel, przeprowadzonego przez firmę badawczą Gemius/PBI, po trzech kwartałach 2025 roku Grupa Polsat-Interia była liderem wśród wydawców internetowych w Polsce, osiągając ośmiokrotnie w tym okresie największy zasięg na rynku. Równocześnie, Grupa Polsat-Interia wygenerowała także najwyższy średniomiesięczny zasięg i była liderem na platformie mobile.

Średniomiesięczna liczba odsłon stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia osiągnęła poziom 1,99 mld w trzecim kwartale 2025 roku (+10,6% r/r) oraz 1,95 mld w dziewięciu miesiącach 2025 roku (+5,7% r/r). Poniższa tabela zawiera wykaz witryn, których średnia miesięczna liczba użytkowników w trzecim kwartale 2025 roku przekroczyła pół miliona. Portal Interia.pl prezentowany jest jako całość, bez rozbijania na serwisy tematyczne.

Średniomiesięczna liczba odsłon ⁽¹⁾ [mln]	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana		9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	nominalna	%	2025	2024	nominalna	%
Grupa Polsat- Interia⁽²⁾	1.996,3	1.805,4	190,9	10,6%	1.951,4	1.846,6	104,8	5,7%
<i>wybrane witryny:</i>								
interia.pl	824,4	791,9	32,5	4,1%	810,1	823,4	(13,3)	(1,6%)
pomponik.pl	51,3	42,0	9,3	22,1%	49,6	57,6	(8,0)	(13,9%)
polsatnews.pl	30,1	37,5	(7,4)	(19,7%)	33,5	34,0	(0,5)	(1,5%)
twojapogoda.pl	17,3	11,0	6,3	57,3%	18,2	13,4	4,8	35,8%
polsatsport.pl	20,2	20,8	(0,6)	(2,9%)	14,9	22,2	(7,3)	(32,9%)
deccoria.pl	10,7	8,7	2,0	23,0%	10,7	9,5	1,2	12,6%
terazgotuje.pl ⁽³⁾	9,4	4,9	4,5	91,8%	8,1	3,7	4,4	118,9%
smaker.pl	7,9	8,7	(0,8)	(9,2%)	8,0	10,8	(2,8)	(25,9%)
top.pl	6,1	6,2	(0,1)	(1,6%)	7,6	9,1	(1,5)	(16,5%)
halotu.polsat.pl ⁽⁴⁾	4,7	-	4,7	n/d	3,2	-	3,2	n/d
hub.pl ⁽⁵⁾	3,1	-	3,1	n/d	3,5	-	3,5	n/d
polsatboxgo.pl	4,3	4,5	(0,2)	(4,4%)	4,5	5,3	(0,8)	(15,1%)
naekranie.pl	5,3	6,0	(0,7)	(11,7%)	6,6	7,3	(0,7)	(9,6%)
okazjum.pl	16,3	13,8	2,5	18,1%	11,5	18,9	(7,4)	(39,2%)

(1) Badanie Mediapanel, wskaźnik Views – odsłony/odtworzenia.

(2) W danych dla całej Grupy wyniki witryn przejętych przez Grupę w trakcie trwania okresu sprawozdawczego uwzględniane są dopiero od momentu ich przejęcia.

(3) Serwis wystartował w kwietniu 2024 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

(4) Serwis wystartował w październiku 2024 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

(5) Serwis wystartował w marcu 2025 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

3.1.3. Segment zielona energia

Realizacja projektów OZE

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku Grupa posiadała 288,7 MW zainstalowanej mocy w farmach wiatrowych, z czego 138,6 MW znajdowało się w rozruchu technicznym oraz 82,4 MW mocy w farmach fotowoltaicznych. Ponadto, Grupa posiada 105 MW zainstalowanej mocy w dwóch blokach biomasowych.

W ramach Strategii 2023+ realizowane są następujące projekty lądowych farm wiatrowych:

- Drzeżewo o mocy zainstalowanej 138,6 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 410 GWh, której komercyjne uruchomienie produkcji planowane jest na początku 2026 roku. Na koniec analizowanego okresu wszystkie przewidziane w ramach tej inwestycji 63 turbiny zostały zamontowane, a na farmie trwał rozruch techniczny;
- Dobra o mocy zainstalowanej 7,8 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 24 GWh, której komercyjne uruchomienie produkcji planowane jest w drugim półroczu 2026 roku.

Produkcja energii ze źródeł odnawialnych

	3 miesiące zakończone 30 września		zmiana		9 miesięcy zakończonych 30 września		zmiana	
	2025	2024	nominalna	% / p.p.	2025	2024	nominalna	% / p.p.
Łączna produkcja energii elektrycznej (GWh), w tym:	237,4	300,6	(63,2)	(21,0%)	829,7	721,5	108,2	15,0%
<i>Biomasa</i>	<i>89,3</i>	<i>187,7</i>	<i>(98,4)</i>	<i>(52,4%)</i>	<i>421,1</i>	<i>447,0</i>	<i>(25,9)</i>	<i>(5,8%)</i>
<i>Fotowoltaika</i>	<i>21,9</i>	<i>31,8</i>	<i>(9,9)</i>	<i>(31,1%)</i>	<i>66,3</i>	<i>77,0</i>	<i>(10,7)</i>	<i>(13,9%)</i>
<i>Farmy wiatrowe</i>	<i>126,2</i>	<i>81,1</i>	<i>45,1</i>	<i>55,6%</i>	<i>342,3</i>	<i>197,5</i>	<i>144,8</i>	<i>73,3%</i>

W trzecim kwartale 2025 roku, Grupa wyprodukowała 237,4 GWh energii elektrycznej ze wszystkich posiadanych źródeł OZE, co oznaczało spadek o 63,2 GWh (-21,0%) r/r. Główną przyczyną spadku był niższy wolumen produkcji energii elektrycznej z biomasy (-98,4 GWh), wynikający przede wszystkim z realizacji harmonogramowego, kapitalnego remontu jednego z kotłów biomasowych eksploatowanych przez Grupę. Działanie to ma na celu zapewnienie długoterminowej sprawności technicznej oraz niezawodności jednostek wytwórczych. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem produkcji energii z wiatru (+45,1 GWh). Wynikał on przede wszystkim z dodatkowej produkcji z rozruchu technicznego turbin zainstalowanych na farmie wiatrowej Drzeżewo. Jednocześnie, wolumen produkcji energii ze słońca w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 21,9 GWh, co oznaczało spadek o 9,9 GWh (-31,1%) r/r, wynikający ze słabszych warunków meteorologicznych niż w okresie porównawczym.

Łączny wolumen wyprodukowanej energii elektrycznej w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wyniósł 829,7 GWh i był wyższy o 108,2 GWh (+15,0%) r/r. Głównym motorem wzrostu była większa o 144,8 GWh (+73,3%) r/r, produkcja energii elektrycznej z wiatru. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z uruchomienia nowych farm wiatrowych Człuchów (72,6 MW) i Przyrów (50,4 MW) w trakcie trwania okresu porównawczego i ich pełnej pracy w analizowanym okresie oraz produkcji testowej w ramach rozruchu technicznego farmy Drzeżewo (138,6 MW). Jednocześnie wolumen produkcji energii ze słońca w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wyniósł 66,3 GWh co oznaczało spadek o 10,7 GWh (-13,9%) r/r, wynikający ze słabszych warunków meteorologicznych niż w okresie porównawczym. Ponadto, produkcja energii elektrycznej z biomasy wyniosła w analizowanym okresie 421,1 GWh i była niższa o 25,9 GWh (+5,8%) r/r, co było związane z planowym, kapitalnym remontem jednego z kotłów biomasowych eksploatowanych przez Grupę.

Projekty wodorowe

W ramach Strategii 2023+ zbudowaliśmy kompletny łańcuch wartości gospodarki opartej o zielony wodór.

Produkcja zielonego wodoru odbywa się w elektrolizerni w Koninie wykorzystując 2,5 MW elektrolizer PEM o wydajności 1000 kg wodoru dziennie. W 2025 roku rozbudowaliśmy moce produkcyjne wytwórni wodoru w oparciu o 0,5 MW elektrolizer alkaliczny o wydajności ok. 200 kg dziennie, zaprojektowany i skonstruowany przez naszą spółkę zależną Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery. W analizowanym okresie trwał rozruch techniczny alkalicznego elektrolizera 0,5 MW.

Dystrybucja. Posiadamy sieć 6 ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru, zlokalizowanych w Warszawie, Rybniku, Gdańsku, Gdyni, Lublinie i Wrocławiu. Poza stacjami stacjonarnymi, użytkujemy również 5 mobilnych stacji tankowania wodoru. W związku z wygranymi przetargami na dostawę autobusów wodorowych do Chełma i Konina trwają przygotowania do uruchomienia stacji tankowania wodoru w tych miastach. Ich otwarcie planowane jest na przełomie 2026 i 2027 roku. Równocześnie, ze względu na rosnące zapotrzebowanie, prowadzone są prace nad rozbudową stacji tankowania wodoru w Rybniku.

Sprzedaż autobusów wodorowych. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania zakontraktowaliśmy łącznie 118 autobusów wodorowych NesoBus, które produkujemy we własnej fabryce w Świdniku. W ramach wygranych przetargów dostarczyliśmy już 61 autobusów (w tym 14 po dacie bilansowej) do Konina, Rybnika, Gdańska i Chelma. Zgodnie z harmonogramem, w okresie dziewięciu miesięcy 2025 roku dostarczyliśmy łącznie 14 autobusów, przy braku dostaw w samym trzecim kwartale.

Obecnie realizujemy kolejne kontrakty – w czwartym kwartale 2025 roku zaplanowana jest dostawa 22 autobusów do Chelma i Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii. W pierwszej połowie 2026 roku przewidujemy dostawy 41 autobusów do Rybnika, Krakowa i Rzeszowa, natomiast na drugą połowę 2027 roku zakontraktowaliśmy dostawę kolejnych 8 autobusów do Konina.

3.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało dokonane na podstawie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

Objaśnienie stosowanych zasad rachunkowości oraz kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego bilansu zostało zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (nota 6) za rok obrotowy 2024.

3.2.1. Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat za trzeci kwartał 2025 roku

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[% / p.p.]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.431,4	3.579,5	(148,1)	(4,1%)
Koszty operacyjne	(3.102,9)	(2.987,8)	(115,1)	3,9%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	8,9	(22,2)	31,1	n/d
Zysk z działalności operacyjnej	337,4	569,5	(232,1)	(40,8%)
Przychody/(koszty) finansowe, netto ⁽¹⁾	(246,0)	(196,8)	(49,2)	25,0%
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(0,8)	0,8	n/d
Zysk brutto za okres	91,4	371,9	(280,5)	(75,4%)
Podatek dochodowy	(34,0)	(122,1)	88,1	(72,2%)
Zysk netto za okres	57,4	249,8	(192,4)	(77,0%)
EBITDA	765,8	886,4	(120,6)	(13,6%)
<i>marża EBITDA</i>	<i>22,3%</i>	<i>24,8%</i>	-	<i>(2,5 p.p.)</i>
Korekty EBITDA:				
<i>Zysk na zbyciu pakietu adresów IPv4</i>	-	13,6	(13,6)	n/d
<i>Odpisy aktualizujące wartość zapasów modułów PV</i>	-	(30,0)	30,0	n/d
EBITDA skorygowana⁽²⁾	765,8	902,8	(137,0)	(15,2%)
<i>marża EBITDA skorygowana⁽²⁾</i>	<i>22,3%</i>	<i>25,2%</i>	-	<i>(2,9 p.p.)</i>

- 1) Przychody i koszty finansowe prezentowane są w ujęciu netto. Ten sposób prezentacji wynika z faktu, iż poszczególne składowe mogą być ujmowane w różnych kwartałach jako przychody lub koszty finansowe w zależności od kierunku zmiany, co powoduje niespójność danych narastających.
- 2) EBITDA skorygowana o zysk ze sprzedaży adresów IPv4 oraz odpis aktualizujący zapasy paneli fotowoltaicznych.

Przychody

Skonsolidowane **przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów** spadły w trzecim kwartale 2025 roku o 148,1 mln zł (-4,1%) r/r.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.850,0	1.817,2	32,8	1,8%
Przychody hurtowe	786,9	763,8	23,1	3,0%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	385,9	457,2	(71,3)	(15,6%)
Przychody ze sprzedaży energii	267,0	359,1	(92,1)	(25,6%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	141,6	182,2	(40,6)	(22,3%)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.431,4	3.579,5	(148,1)	(4,1%)

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły w trzecim kwartale 2025 roku o 32,8 mln zł, tj. o 1,8% r/r, osiągając poziom 1.850,0 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z bardzo dobrej sprzedaży usług telekomunikacyjnych do klientów indywidualnych w segmencie kontraktowym, w szczególności w ramach nowej oferty multiplay, uruchomionej w czerwcu 2025 roku.

Przychody hurtowe wzrosły o 23,1 mln zł (+3,0%) r/r, głównie na skutek rozpoznania wyższych przychodów roamingowych przy relatywnie stabilnych przychodach z reklamy i sponsoringu. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem przychodów z połączeń międzyoperatorskich.

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły w trzecim kwartale 2025 roku o 71,3 mln zł (-15,6%) r/r w wyniku niższego wolumenu sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży energii spadły o 92,1 mln zł (-25,6%) r/r do poziomu 267,0 mln zł. Przychody ze sprzedaży energii z produkcji własnej wyniosły 125,6 mln zł w trzecim kwartale 2025 roku i były niższe o 86,5 mln zł (-40,8%) r/r. Przyczynami spadku były niższy wolumen wyprodukowanej energii elektrycznej z biomasy w związku z przeprowadzonym harmonogramowym remontem jednego z eksploatowanych przez Grupę kotłów biomasowych oraz niższa rynkowa cena energii elektrycznej, przy wysokiej bazie w okresie porównawczym związanej z kontraktacją sprzedaży energii w biomasy po wysokich cenach. Przychody z obrotu energią elektryczną wyniosły 131,8 mln zł, notując spadek o 5,0 mln zł (-3,6%) r/r.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły 141,6 mln zł, co stanowi spadek o 40,6 mln zł (-22,3%) r/r. Spadek ten wynikał w szczególności z rozpoznania przychodów ze sprzedaży autobusów wodorowych w okresie porównawczym przy braku przychodów z tego tytułu w analizowanym okresie oraz niższych przychodów z działalności na rynku fotowoltaicznym.

Koszty operacyjne

Skonsolidowane **koszty operacyjne** wzrosły w trzecim kwartale 2025 roku o 115,1 mln zł (+3,9%) r/r do poziomu 3.102,9 mln zł.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	916,8	869,7	47,1	5,4%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	403,8	303,2	100,6	33,2%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	313,3	365,4	(52,1)	(14,3%)
Koszty kontentu	508,4	415,1	93,3	22,5%
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	218,1	262,2	(44,1)	(16,8%)
Amortyzacja ¹⁾	23,5	12,4	11,1	89,5%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	267,0	264,1	2,9	1,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	319,0	290,1	28,9	10,0%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	25,8	27,7	(1,9)	(6,9%)
Inne koszty, w tym:	130,7	190,3	(59,6)	(31,3%)
Amortyzacja ¹⁾	1,1	1,3	(0,2)	(15,4%)
Koszty operacyjne	3.102,9	2.987,8	115,1	3,9%

1) Koszty amortyzacji ujęte w ramach kosztów produkcji energii i autobusów.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 47,1 mln zł (+5,4%) r/r, przede wszystkim w wyniku rozwoju mobilnej sieci telekomunikacyjnej oraz wyższych kosztów utrzymania sieci, wynikających m.in. z presji inflacyjnej, jak również wzrostu kosztów dostępu hurtowego do sieci stacjonarnych innych operatorów w związku z bardzo dobrą sprzedażą usług internetowych.

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wzrosły o 100,6 mln zł (+33,2%) r/r, co wynikało głównie z ujęcia w okresie porównawczym korekty amortyzacji.

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 52,1 mln zł (-14,3%) r/r i korespondował z niższymi przychodami ze sprzedaży sprzętu.

Koszty kontentu wzrosły w analizowanym okresie o 93,3 mln zł (+22,5%) r/r, głównie w wyniku rozpoznania wyższych kosztów licencji sportowych oraz produkcji własnej. Było to związane w szczególności z transmitowanymi na antenach Polsatu relacjami z globalnych wydarzeń siatkarskich – Mistrzostw Świata kobiet i mężczyzn oraz Ligi Narodów FIVB. Ponadto, w analizowanym okresie rozpoznane zostały koszty nowych licencji sportowych, których nie było w okresie porównawczym, w tym do rozgrywek piłkarskich Ligi Europy i Ligi Konferencji UEFA, Bundesligi oraz wyścigów Formuła 1, przy braku kosztów Ligi Mistrzów UEFA w okresie porównawczym.

Koszt własny sprzedanej energii wyniósł 218,1 mln zł w trzecim kwartale 2025 roku i był niższy o 44,1 mln zł, (-16,8%) r/r, przede wszystkim w wyniku rozpoznania niższego kosztu sprzedaży energii z produkcji własnej w związku z harmonogramowym remontem kotła biomasowego i w efekcie niższym wolumenem produkcji energii z biomasy. W ramach kosztu własnego sprzedanej energii, w analizowanym okresie rozpoznana została amortyzacja aktywów związanych z produkcją energii w wysokości 23,5 mln zł.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta pozostały na relatywnie stabilnym poziomie 267,0 mln zł, notując nieznaczny wzrost o +1,1% r/r.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 28,9 mln zł (+10,0%) r/r przy wzroście zatrudnienia w Grupie o 1,1% r/r, głównie w wyniku presji na płace, wynikającej m.in. z inflacji oraz wzrostu płacy minimalnej.

Średnie zatrudnienie	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2025	2024	etaty	[%]
Nieprodukcyjni pracownicy stali ⁽¹⁾	8.285	8.194	91	1,1%

(1) Po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwale nieobecności.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wyniosły 25,8 mln zł, notując spadek o 1,9 mln zł (-6,9%) r/r.

Inne koszty spadły o 59,6 mln zł (-31,3%) r/r, co było głównie efektem rozpoznania kosztów sprzedanych autobusów wodorowych w okresie porównawczym, przy braku dostaw w analizowanym okresie, oraz niższych kosztów działalności na rynku fotowoltaicznym.

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 8,9 mln zł w trzecim kwartale 2025 roku, podczas gdy w okresie porównawczym Grupa odnotowała pozostałe koszty operacyjne netto na poziomie 22,2 mln zł. W trzecim kwartale 2024 roku w tej pozycji rozpoznany został zysk ze sprzedaży adresów IPv4 (13,6 mln zł) oraz odpis aktualizujący wartość zapasów modułów fotowoltaicznych posiadanych przez spółkę Esoleo (30,0 mln zł).

Raportowany zysk EBITDA w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 765,8 mln zł, notując spadek o 120,6 mln zł (-13,6%) r/r. Jednocześnie w analizowanym okresie nie dokonywano korekt zysku EBITDA z tytułu zdarzeń o charakterze jednorazowym, podczas gdy w okresie porównawczym zysk EBITDA był skorygowany o zysk ze sprzedaży adresów IPv4 w wysokości 13,6 mln zł oraz odpis aktualizujący wartość zapasów posiadanych modułów fotowoltaicznych w wysokości 30,0 mln zł. Uwzględniając powyższe korekty, **skorygowany zysk EBITDA** spadł o 137,0 mln zł (-15,2%) r/r w trzecim kwartale 2025 roku. Marża skorygowanego zysku EBITDA w analizowanym okresie wyniosła 22,3%. Główną przyczyną spadku było rozpoznanie wyższych kosztów kontentu, niższa kontrybucja segmentu zielonej energii oraz niższa marża zrealizowana na sprzedaży sprzętu.

W trzecim kwartale 2025 roku **koszty finansowe, znetowane o przychody finansowe** wyniosły 246,0 mln zł i były wyższe o 49,2 mln zł (+25,0%) r/r. Na wzrost kosztów finansowych netto wpłynęło m.in. rozpoznanie w okresie porównawczym przychodów finansowych z tytułu wyceny do wartości rynkowej akcji Asseco Poland S.A., przy braku analogicznych przychodów w analizowanym okresie w związku ze zbyciem tych akcji w styczniu 2025 roku. Ponadto, w analizowanym okresie Grupa rozpoznała koszty finansowe z tytułu różnic kursowych oraz wyceny transzy EUR kredytu terminowego, podczas gdy w okresie porównawczym rozpoznane zostały z tego tytułu przychody finansowe. Wzrost kosztów finansowych netto został częściowo skompensowany niższymi odsetkami od kredytów, pożyczek i obligacji wynikającymi z obniżenia stóp procentowych oraz brakiem negatywnego wpływu realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających.

Zysk netto w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 57,4 mln zł, notując spadek o 192,4 mln zł r/r, przede wszystkim w wyniku niższego raportowanego wyniku EBITDA oraz wyższego poziomu kosztów finansowych netto.

3.2.2. Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat za trzy kwartały 2025 roku

w mln PLN	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[% / p.p.]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	10.552,0	10.438,8	113,2	1,1%
Koszty operacyjne	(9.391,6)	(9.189,9)	(201,7)	2,2%
Zysk/(strata) na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0	(10,2)	n/d
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	(28,2)	159,3	(187,5)	n/d
Zysk z działalności operacyjnej	1.132,0	1.418,2	(286,2)	(20,2%)
Przychody/(koszty) finansowe, netto ⁽¹⁾	(769,9)	(561,8)	(208,1)	37,0%
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	(0,7)	0,7	n/d
Zysk brutto za okres	362,1	855,7	(493,6)	(57,7%)
Podatek dochodowy	(105,0)	(246,1)	141,1	(57,3%)
Zysk netto za okres	257,1	609,6	(352,5)	(57,8%)
EBITDA	2.379,9	2.697,7	(317,8)	(11,8%)
<i>marża EBITDA</i>	<i>22,6%</i>	<i>25,8%</i>	-	<i>(3,2 p.p.)</i>
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0	(10,2)	n/d
Zysk na zbyciu pakietu adresów IPv4	-	198,7	n/d	n/d
Odpisy aktualizujące wartość zapasów modułów PV	(18,8)	(30,0)	n/d	n/d
EBITDA skorygowana⁽²⁾	2.398,9	2.519,0	(120,1)	(4,8%)
<i>marża EBITDA skorygowana⁽²⁾</i>	<i>22,7%</i>	<i>24,1%</i>	-	<i>(1,4 p.p.)</i>

- 1) Przychody i koszty finansowe prezentowane są w ujęciu netto. Ten sposób prezentacji wynika z faktu, iż poszczególne składowe mogą być ujmowane w różnych kwartałach jako przychody lub koszty finansowe w zależności od kierunku zmiany, co powoduje niespójność danych narastających.
- 2) EBITDA skorygowana o zysk/(stratę) na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej, zysk ze sprzedaży adresów IPv4 oraz odpis aktualizujący zapasy paneli fotowoltaicznych.

Przychody

Skonsolidowane **przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów** wzrosły w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku o 113,2 mln zł (+1,1%) r/r do poziomu 10.552,0 mln zł.

w mln PLN	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	5.460,3	5.372,2	88,1	1,6%
Przychody hurtowe	2.431,6	2.361,7	69,9	3,0%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	1.202,2	1.315,9	(113,7)	(8,6%)
Przychody ze sprzedaży energii	879,2	890,0	(10,8)	(1,2%)
Pozostałe przychody ze sprzedaży	578,7	499,0	79,7	16,0%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	10.552,0	10.438,8	113,2	1,1%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wzrosły o 88,1 mln zł (+1,6% r/r), osiągając 5.460,3 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z bardzo dobrej sprzedaży usług telekomunikacyjnych do klientów indywidualnych w segmencie kontraktowym oraz skutecznej realizacji strategii sprzedaży usług łączonych.

Przychody hurtowe wzrosły się o 69,9 mln zł (+3,0%) r/r, głównie w wyniku rozpoznania wyższych przychodów z reklamy i sponsoringu oraz wyższych przychodów roamingowych. Wzrost ten został częściowo zniwelowany przez niższe przychody od operatorów kablowo-satelitarnych.

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 113,7 mln zł (-8,6%) r/r, co wynikało przede wszystkim z niższego wolumenu sprzedaży odnotowanego w analizowanym okresie.

Przychody ze sprzedaży energii spadły o 10,8 mln zł (-1,2%) r/r do poziomu 879,2 mln zł, co wynikało przede wszystkim z niższych cen rynkowych energii w analizowanym okresie. Przychody ze sprzedaży energii z produkcji własnej wzrosły o 48,5 mln zł (+13,1%) r/r, osiągając 419,5 mln zł, głównie dzięki wyższemu wolumenowi produkcji energii z wiatru, wynikającemu z rozbudowy mocy zainstalowanej w farmach wiatrowych, zniwelowanego częściowo niższą produkcją energii z biomasy w związku z harmonogramowym remontem bloku biomasowego. Z kolei przychody z obrotu energią elektryczną spadły o 58,9 mln zł (-12,6%) r/r, do poziomu 406,9 mln zł, w efekcie niższych cen rynkowych energii.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 79,7 mln zł (+16,0%) r/r. Główną przyczyną wzrostu było rozpoznanie wyższych przychodów ze sprzedaży mieszkań w efekcie przekazania klientom puli mieszkań wybudowanych w ramach inwestycji w Porcie Praskim w Warszawie, wyższych przychodów ze sprzedaży autobusów wodorowych w analizowanym okresie oraz wyższych przychodów ze sprzedaży gazu, rozpoznawanych w segmencie zielonej energii.

Koszty operacyjne

Skonsolidowane **koszty operacyjne** wzrosły w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku o 201,7 mln zł (+2,2%) r/r, do poziomu 9.391,6 mln zł.

w mln PLN	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	2.650,8	2.492,4	158,4	6,4%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	1.174,5	1.239,9	(65,4)	(5,3%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	947,2	1.027,1	(79,9)	(7,8%)
Koszty kontentu	1.532,2	1.483,5	48,7	3,3%
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	707,8	698,1	9,7	1,4%
Amortyzacja ¹⁾	69,9	36,3	33,6	92,6%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	819,2	788,6	30,6	3,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	955,4	890,5	64,9	7,3%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	81,4	69,2	12,2	17,6%
Inne koszty, w tym:	523,1	500,6	22,5	4,5%
Amortyzacja ¹⁾	3,5	3,3	0,2	6,1%
Koszty operacyjne	9.391,6	9.189,9	201,7	2,2%

1) Koszty amortyzacji ujęte w ramach kosztów produkcji energii i autobusów.

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 158,4 mln zł (+6,4%) r/r, przede wszystkim w związku z rozwojem sieci telekomunikacyjnej oraz wyższymi kosztami utrzymania sieci, wynikającymi m.in. z presji inflacyjnej, jak również w wyniku wzrostu kosztów dostępu hurtowego do sieci stacjonarnych innych operatorów w związku z bardzo dobrą sprzedażą usług internetowych.

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 65,4 mln zł (-5,3%) r/r, co wynikało głównie z zakończenia amortyzacji relacji z klientami detalicznymi Polkomtelu.

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł do o 79,9 mln zł (-7,8%) r/r, co koresponduje z niższymi przychodami ze sprzedaży sprzętu.

Koszty kontentu wzrosły o 48,7 mln zł (+3,3%) r/r, głównie w wyniku rozpoznania wyższych kosztów licencji sportowych związanych z nowymi prawami m.in. do transmisji Ligi Europy i Ligi Konferencji UEFA, Formuły 1 i Bundesligi oraz transmisją na kanałach Polsatu relacji z globalnych wydarzeń siatkarskich – Mistrzostw Świata kobiet i mężczyzn oraz Ligi Narodów FIVB przy braku kosztów związanych z Ligą Mistrzów UEFA w analizowanym okresie. Ponadto, na dynamikę kosztów kontentu wpłynęły wyższe koszty produkcji własnej, związane m.in. z przygotowaniem wiosennej i jesiennej ramówki Polsatu.

Koszt własny sprzedanej energii wyniósł 707,8 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku i był wyższy o 9,7 mln zł, (+1,4%) r/r, przede wszystkim w wyniku wzrostu wolumenu energii z produkcji własnej, w związku z uruchamianiem kolejnych farm wiatrowych. W ramach kosztu własnego sprzedanej energii, w analizowanym okresie rozpoznana została amortyzacja aktywów związanych z produkcją energii w wysokości 69,9 mln zł, która wzrosła o 33,6 mln zł (+92,6%) r/r w związku z oddaniem do użytkowania farm wiatrowych Człuchów i Przyrów.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 30,6 mln zł (+3,9%) r/r, głównie w wyniku rozpoznania wyższych kosztów marketingu, co związane było przede wszystkim z intensyfikacją komunikacji i promocją nowej oferty usług łączonych Grupy oraz wyższych kosztów dystrybucji i logistyki.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 64,9 mln zł (+7,3%) r/r przy stabilnym poziomie zatrudnienia w Grupie, głównie w wyniku presji na płace wynikającej m.in. z inflacji oraz wzrostu płacy minimalnej.

Średnie zatrudnienie	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	etaty	[%]
Nieprodukcyjni pracownicy stali ⁽¹⁾	8.264	8.209	55	0,7%

(1) Po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwale nieobecności.

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 12,2 mln zł (+17,6%) r/r. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim dokonaniem w okresie porównawczym jednorazowym przeszacowaniem całego pakietu wierzytelności.

Inne koszty wzrosły o 22,5 mln zł (+4,5%) r/r m.in. w wyniku rozpoznania wyższych kosztów sprzedanych autobusów wodorowych, w związku z realizacją dostaw, wyższych kosztów sprzedanego gazu w segmencie zielonej energii, jak również wyższych kosztów sprzedanych i przekazanych klientom mieszkań w inwestycji w Porcie Praskim w Warszawie.

Pozostałe koszty operacyjne netto wyniosły 28,2 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku, przede wszystkim w wyniku ujęcia odpisu aktualizującego wartość zapasów modułów fotowoltaicznych posiadanych przez spółkę zależną Esoleo w wysokości 18,8 mln zł.

Raportowany zysk EBITDA w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wyniósł 2.379,9 mln zł, notując spadek o 317,8 mln zł (-11,8% r/r) wynikający m.in. z rozpoznania w okresie porównawczym zysku z tytułu zbycia pakietu adresów protokołu internetowego IPv4 w wysokości 198,7 mln zł oraz zysku ze sprzedaży MUZO.fm w wysokości 10,0 mln zł. Dodatkowo, raportowany wynik EBITDA w analizowanym okresie obciążony był odpisem z tytułu utraty wartości paneli fotowoltaicznych w wysokości 18,8 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym dokonano analogicznego odpisu w wysokości 30,0 mln zł.

Zysk EBITDA skorygowany o zysk ze zbycia adresów IPv4 i sprzedaży MUZO.fm oraz odpisy aktualizujące zapasy paneli fotowoltaicznych wyniósł 2.398,9 mln zł (-4,8% r/r) za okres trzech kwartałów 2025 roku przy

marży EBITDA na poziomie 22,7%. Głównym motorem spadku skorygowanego wyniku EBITDA była niższa kontrybucja segmentu zielonej energii i wzrost kosztów technicznych oraz kontentu.

W trzech kwartałach 2025 roku **koszty finansowe, znetowane o przychody finansowe** wyniosły 769,9 mln zł i były wyższe o 208,1 mln zł r/r wobec kosztów finansowych netto na poziomie 561,8 mln zł w okresie porównawczym. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ujęcia w analizowanym okresie niegotówkowej straty na sprzedaży pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A., skorygowanej o wycenę tego pakietu do wartości rynkowej, w wysokości 90,6 mln zł netto, przy braku dywidendy od Asseco Poland S.A. oraz przychodów finansowych z tytułu wyceny do wartości rynkowej akcji Asseco Poland S.A., rozpoznawanych w okresie porównawczym. Dodatkowo, w analizowanym okresie rozpoznano niższy o 32,9 mln zł r/r przychód z tytułu wyceny transzy EUR kredytu terminowego. Wzrost kosztów finansowych został częściowo skompensowany niższymi kosztami odsetkowymi, wynikającymi z sukcesywnego obniżenia stóp procentowych przez NBP.

W efekcie wyżej opisanych zmian **zysk netto** po pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wyniósł 257,1 mln zł i był o 352,5 mln zł niższy niż w okresie porównawczym.

3.2.3. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

- w **segmencie usług B2C i B2B** obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, produkcję dekoderek oraz montaż instalacji fotowoltaicznych,
- w **segmencie mediowym** obejmującym głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych, radiowych i internetowych w Polsce,
- w **segmencie zielonej energii** obejmującym głównie produkcję i sprzedaż energii pochodzącej z odnawialnych źródeł, budowę pełnego łańcucha wartości gospodarki wodorowej oraz inwestycje w projekty ukierunkowane na produkcję energii z fotowoltaiki oraz farm wiatrowych (począwszy od 3 lipca 2023 roku),
- w **segmencie nieruchomości** obejmującym głównie realizację projektów budowlanych jak również sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Podział przychodów, kosztów, nabycia rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywów Grupy według segmentów działalności za analizowany okres został przedstawiony w nocie 17 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

3.2.4. Analiza skonsolidowanego bilansu

Suma bilansowa Grupy Polsat Plus na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 37.557,1 mln zł, co oznacza wzrost o 89,1 mln zł (+0,2%), względem poziomu z dnia 31 grudnia 2024 roku.

Aktywa

[mln PLN]	30 września 2025	31 grudnia 2024	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Rzeczowe aktywa trwałe	7.604,4	7.423,3	181,1	2,4%
Wartość firmy	10.975,3	10.975,3	-	-
Relacje z klientami	92,8	120,1	(27,3)	(22,7%)
Marki	1.845,0	1.906,3	(61,3)	(3,2%)
Inne wartości niematerialne	5.252,3	4.993,0	259,3	5,2%
Prawa do użytkowania	759,1	724,8	34,3	4,7%
Długoterminowe aktywa programowe	411,1	335,7	75,4	22,5%
Nieruchomości inwestycyjne	743,6	700,3	43,3	6,2%
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	101,3	92,2	9,1	9,9%
Długoterminowe należności	822,6	903,8	(81,2)	(9,0%)
Udzielone pożyczki długoterminowe	2,1	2,2	(0,1)	(4,5%)
Inne aktywa długoterminowe, w tym	153,2	83,6	69,6	83,3%
<i>akcje/udziały w pozostałych jednostkach wycenione do wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	5,6	5,5	0,1	1,8%
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	48,4	40,2	8,2	20,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	230,8	180,5	50,3	27,9%
Aktywa trwałe razem	28.993,6	28.441,1	552,5	1,9%
Krótkoterminowe aktywa programowe	898,4	641,0	257,4	40,2%
Aktywa z tytułu kontraktów	319,9	342,0	(22,1)	(6,5%)
Zapasy	1.037,7	1.028,0	9,7	0,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.825,8	3.052,7	(226,9)	(7,4%)
Udzielone pożyczki	24,3	22,8	1,5	6,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4,2	34,3	(30,1)	(87,8%)
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	253,6	245,4	8,2	3,3%
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:	171,0	970,3	(799,3)	(82,4%)
<i>akcje przeznaczone do obrotu</i>	-	808,6	(808,6)	(100,0%)
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	19,4	40,4	(21,0)	(52,0%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.965,0	2.653,0	312,0	11,8%
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18,1	34,1	(16,0)	(46,9%)
Aktywa obrotowe razem	8.518,0	9.023,6	(505,6)	(5,6%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	45,5	3,3	42,2	1.278,8%
Aktywa razem	37.557,1	37.468,0	89,1	0,2%

Na dzień 30 września 2025 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 28.993,6 mln zł (77,2% sumy bilansowej) i wzrosła o 552,5 mln zł (+1,9%) wobec stanu na koniec 2024 roku. Na wzrost aktywów trwałych wpłynęła wyższa o 259,3 mln zł (+5,2%) wartość innych wartości niematerialnych, co związane było m.in. z pozyskaniem rezerwacji częstotliwości w paśmie 700 MHz oraz wytworzeniem oprogramowania. Ponadto, Grupa odnotowała wyższy o 181,1 mln zł (+2,4%) poziom rzeczowych aktywów trwałych, wynikający m.in. z trwającej realizacji projektu farm wiatrowych Drzeżewo i Dobra. Wzrost wartości aktywów trwałych ogółem został częściowo zniwelowany przez spadek długoterminowych należności o 81,2 mln zł (-9,0%) w związku ze spadkiem należności z tytułu sprzedaży sprzętu na raty oraz wartości marek o 61,3 mln zł (-3,2%) i relacji z klientami o 27,3 mln zł (-22,7%) w wyniku sukcesywnego naliczania amortyzacji.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 8.518,0 mln zł (22,7% sumy bilansowej) i spadła o 505,6 mln zł (-5,6%) wobec salda na dzień 31 grudnia 2024 roku. Główną przyczyną spadku było niższe o 799,3 mln zł (-82,4%) saldo pozostałych aktywów obrotowych, w których na koniec 2024 roku ujęta była wartość pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A., sprzedanego w pierwszym kwartale 2025 roku. Dodatkowo, wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadła o 226,9 mln zł (-7,4%). Spadek wartości aktywów obrotowych ogółem został częściowo zniwelowany wyższym o 312,0 mln zł (+11,8%) stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w stosunku do 31 grudnia 2024 roku. Na poziom środków pieniężnych na koniec września 2025 roku wpływ miało głównie pozyskanie w dniu 11 sierpnia 2025 roku kredytu inwestycyjnego na realizację farmy wiatrowej Drzeżewo oraz płatności za rezerwację częstotliwości w paśmie 700 MHz (362,0 mln zł), spłata odsetek od kredytów i obligacji oraz zbycie akcji Asseco Poland S.A. i przedterminowa częściowa spłata Kredytu Terminowego.

Saldo długo- i krótkoterminowych aktywów programowych wzrosło o 332,8 mln zł (+34,1%), głównie w wyniku nabycia licencji filmowych i sportowych.

Pasywa

[mln PLN]	30 września 2025	31 grudnia 2024	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Pozostałe kapitały	2.756,3	2.790,8	(34,5)	(1,2%)
Zyski zatrzymane	9.252,5	8.987,4	265,1	2,9%
Akcje własne	(2.854,7)	(2.854,7)	-	-
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	16.353,7	16.123,1	230,6	1,4%
Udziały niekontrolujące	931,1	946,2	(15,1)	(1,6%)
Kapitał własny razem	17.284,8	17.069,3	215,5	1,3%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.347,3	9.142,7	204,6	2,2%
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.610,0	3.670,8	(60,8)	(1,7%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	526,6	502,8	23,8	4,7%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.038,7	1.087,5	(48,8)	(4,5%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:	454,9	301,6	153,3	50,8%
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>19,4</i>	<i>10,8</i>	<i>8,6</i>	<i>79,6%</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	14.977,5	14.705,4	272,1	1,9%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.104,3	1.315,1	(210,8)	(16,0%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	324,0	366,9	(42,9)	(11,7%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	183,3	181,9	1,4	0,8%
Zobowiązania z tytułu kontraktów	675,0	678,0	(3,0)	(0,4%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	2.947,6	3.090,9	(143,3)	(4,6%)
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>13,5</i>	<i>8,2</i>	<i>5,3</i>	<i>64,6%</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	60,6	60,5	0,1	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	5.294,8	5.693,3	(398,5)	(7,0%)
Zobowiązania razem	20.272,3	20.398,7	(126,4)	(0,6%)
Pasywa	37.557,1	37.468,0	89,1	0,2%

Na dzień 30 września 2025 roku wartość kapitału własnego wzrosła o 215,5 mln zł (+1,3%) do poziomu 17.284,8 mln zł, głównie w wyniku ujęcia zysku netto za pierwsze trzy kwartały 2025 roku w wysokości 257,1 mln zł, pomniejszonego o wycenę instrumentów zabezpieczających.

Na dzień 30 września 2025 roku łączne zobowiązania spadły o 126,4 mln zł (-0,6%) wobec stanu na koniec grudnia 2024 roku i wyniosły 20.272,3 mln zł, z czego 5.294,8 mln zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, a 14.977,5 mln zł - zobowiązania długoterminowe (odpowiednio 26,1% i 73,9% ogółu zobowiązań).

Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych o 272,1 mln zł (+1,9%) wobec stanu na koniec grudnia 2024 roku, to głównie wynik wzrostu salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 204,6 mln zł oraz wzrostu wartości innych długoterminowych zobowiązań i rezerw o 153,3 mln zł.

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych o 398,5 mln zł (-7,0%), to głównie efekt niższego o 210,8 mln zł salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz niższego poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

Saldo długo- i krótkookresowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek spadło o 6,2 mln zł, (-0,1%). Jest to przede wszystkim efekt netto pociągnięcia części środków kredytu inwestycyjnego, pozyskanego w dniu 11 sierpnia 2025 roku na realizację farmy wiatrowej Drzeżewo oraz dokonanej w dniu 21 lutego 2025 roku częściowej przedterminowej spłaty Kredytu Terminowego.

3.2.5. Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku.

[mln PLN]	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[% / p.p.]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.372,5	2.529,2	(156,7)	(6,2%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(949,7)	(1.208,5)	258,8	(21,4%)
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>(1.271,9)</i>	<i>(1.174,2)</i>	<i>(97,7)</i>	<i>8,3%</i>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.130,5)	(1.536,3)	405,8	(26,4%)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	292,3	(215,6)	507,9	n/d
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.687,1	3.325,7	(638,6)	(19,2%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.983,1	3.097,6	(114,5)	(3,7%)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 2.372,5 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku i była niższa o 156,7 mln zł (-6,2%) r/r, co wynikało przede wszystkim z rozpoznania niższego skorygowanego zysku EBITDA w analizowanym okresie.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 949,7 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wobec 1.208,5 mln zł wykorzystanych w okresie porównawczym. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z rozpoznania w analizowanym okresie wpływu ze zbycia pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A. w wysokości 718,0 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym Grupa rozpoznała wpływ ze sprzedaży adresów IPv4 w wysokości 206,2 mln zł. Jednocześnie w analizowanym okresie Grupa rozpoznała 362,0 mln zł płatności za rezerwację częstotliwości w paśmie 700 MHz wobec 266,6 mln zł w okresie porównawczym (ostatnia część płatności za rezerwacją w paśmie 3,6 GHz).

Wydatki inwestycyjne Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku Grupa wyniosły 1.271,9 mln zł i były wyższe o 97,7 mln zł (+8,3%) r/r. W obszarze TMT, obejmującym segment usług B2C i B2B oraz segment mediowy, capex w analizowanym okresie wyniósł 813,3 mln zł (+181,6 mln zł, +28,7% r/r) przy wskaźniku

capex do przychodów na poziomie 8,4%. Wydatki inwestycyjne dotyczyły m.in. projektów w obszarze IT oraz rozbudowy i modernizacji systemów i sieci stacjonarnej. W tym samym czasie wydatki inwestycyjne na realizację projektów związanych z rozwojem odnawialnych źródeł energii i łańcucha wodorowego wyniosły 419,9 mln zł były niższe o 111,9 mln zł (-21,0%) r/r.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.130,5 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku i była niższa o 405,8 mln zł (-26,4%) r/r. W analizowanym okresie wartość zaciągniętych kredytów i pożyczek wzrosła o 396,0 mln zł r/r w związku z zawartą umową kredytową na realizację farmy wiatrowej Drzeżewo. Wpływ ten został częściowo zniwelowany przez spłaty kredytów i pożyczek na łączną kwotę 726,3 mln zł, z czego 681,4 mln zł stanowiła dobrowolna, przedterminowa przedpłata transzy denominowanej w PLN Kredytu Terminowego.

W okresie porównawczym Spółka dokonała wcześniejszego wykupu i umorzenia części Obligacji Serii B i C w łącznej kwocie 311,9 mln zł oraz zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości 295,4 mln zł, w ramach finansowania projektowego związanego z realizacją projektów OZE. Jednocześnie, w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku rozpoznano niższy o 79,5 mln zł r/r poziom odsetek od kredytów i obligacji.

3.3. Finansowanie zewnętrzne

Utrzymujemy wystarczające zasoby środków pieniężnych w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Naszym celem jest zapewnienie efektywnego kosztowo dostępu do różnych źródeł finansowania, w tym kredytów bankowych, obligacji i innych pożyczek.

Uważamy, że stan własnych środków pieniężnych, środki generowane z bieżącej działalności oraz środki dostępne w ramach kredytów rewolwingowych powinny być wystarczające na sfinansowanie naszych przyszłych potrzeb związanych z bieżącą działalnością, rozwojem świadczonych przez nas usług, obsługą zadłużenia oraz realizacją założeń inwestycyjnych w obszarze aktualnej działalności Grupy.

3.3.1. Zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2025 roku.

[mln PLN]	Wartość bilansowa na 30 września 2025
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	10.451,6
<i>zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z wyłączeniem finansowania projektowego</i>	8.368,3
<i>zobowiązania z tytułu finansowania projektowego</i>	2.083,3
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.934,0
Zobowiązania z tytułu leasingu i inne	709,9
Zadłużenie brutto	15.095,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	2.965,0
Zadłużenie netto	12.130,5
EBITDA LTM ⁽²⁾	3.010,8
Całkowity wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM	4,03x
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM z wyłączeniem finansowania projektowego⁽³⁾	3,54x
Średni ważony koszt odsetek od kredytu i obligacji ⁽⁴⁾	7,3%

(1) Z uwzględnieniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeznaczonych na sprzedaż.

(2) Skonsolidowany wynik EBITDA LTM skorygowany o udziały niekontrolujące.

(3) Z kalkulacji wskaźnika wyłączone są wynik EBITDA LTM oraz zadłużenie netto spółek korzystających z finansowania projektowego.

(4) Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy zadłużenia Grupy (z uwzględnieniem Kredytu Rewolwingowego) obliczony według WIBOR/EURIBOR na dzień bilansowy. Nie uwzględnia instrumentów zabezpieczających, finansowania projektowego i leasingu.

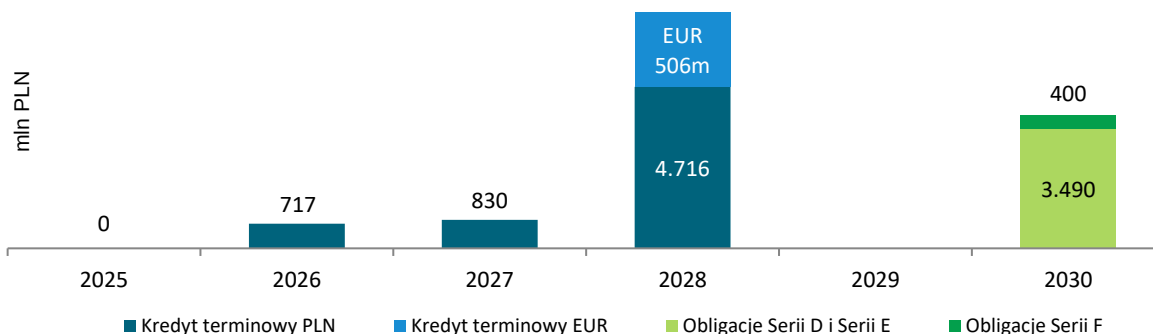
Częściowa przedterminowa spłata kredytów

W dniu 21 lutego 2025 roku Spółka oraz Polkomtel dokonały częściowej przedterminowej spłaty kredytu terminowego udzielonego na podstawie Umowy Kredytów w kwocie 681,4 mln zł powiększonej o naliczone odsetki, z czego Polkomtel spłacił 608,7 mln zł a Spółka 72,7 mln zł. W wyniku dokonania powyższej przedpłaty łączna kwota główna zadłużenia Grupy z tytułu Umowy Kredytów wynosiła 6.263,1 mln zł oraz 506 mln EUR, z harmonogramem spłaty do roku 2028.

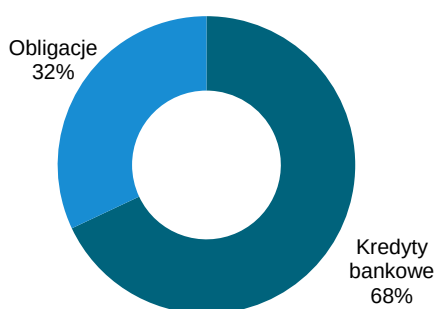
Struktura i zapadalność zadłużenia

Poniższe wykresy przedstawiają terminy zapadalności oraz strukturę rodzajową i walutową zadłużenia wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zobowiązań wynikających z tytułu finansowania projektowego, kredytu rewolwingowego i leasingu na dzień 30 września 2025 roku.

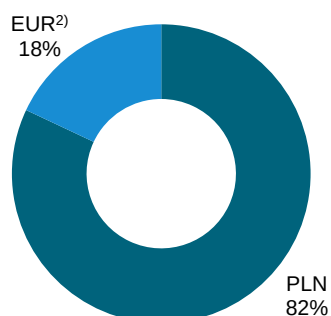
**Struktura zapadalności zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów i obligacji
na dzień 30 września 2025 roku**



**Struktura rodzajowa zadłużenia¹⁾
na dzień 30 września 2025 roku**



**Struktura walutowa zadłużenia¹⁾
na dzień 30 września 2025 roku**



1) Z wyłączeniem zobowiązań z tytułu finansowania projektowego, kredytu rewolwingowego i leasingu.

2) Transza EUR pod Umową Kredytową (506 mln EUR) przeliczona na PLN po kursie z dnia bilansowego.

3.3.2. Opis istotnych umów finansowania

Umowa Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku

W dniu 28 kwietnia 2023 roku została zawarta umowa kredytów niepodporządkowanych (ang. *Senior Facilities Agreement*) powiązana z celami zrównoważonego rozwoju między spółkami Grupy a konsorcjum

polskich i zagranicznych instytucji finansowych („Umowa Kredytów”). Umowa Kredytów reguluje udzielenie Spółce i Polkomtelowi kredytu terminowego w złotych (ang. *PLN Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 7.255,0 mln zł, kredytu terminowego w euro (ang. *EUR Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 506,0 mln euro („Kredyty Terminowe”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 1.000,0 mln zł („Kredyt Rewolwingowy”).

Szczegółowy opis warunków Umowy Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku, która pozostawała w mocy na dzień publikacji niniejszego Raportu, został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2024.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z Umowy Kredytów Spółka, inne spółki z Grupy wymienione poniżej, jako gwaranci, oraz agent zabezpieczeń zawarły i podpisały umowy i inne dokumenty przewidujące ustanowienie następujących zabezpieczeń:

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o.;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałach w Polkomtel sp. z o.o. oraz Telewizja Polsat sp. z o.o., jak również wszystkich posiadanych przez Spółkę akcjach w Netia S.A., jak również wszystkich udziałach Polsat Media sp. z o.o. posiadanych przez Spółkę oraz Telewizję Polsat sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy rejestrowe na prawach ochronnych do znaków towarowych Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A., Polsat Media sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce oraz Polkomtel sp. z o.o. dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (vii) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz składników majątkowych, dokonany przez Spółkę, Polkomtel sp. z o.o., Telewizję Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o.;
- (viii) oświadczenia Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ix) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością lub w użytkowaniu wieczystym Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w

rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8; (j) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (k) grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość, położone w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Utraty, księga wieczysta numer WA3M/00186120/2;

- (x) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie, dzielnicy Ursynów, w rejonie ulicy Baletowej oraz Puławskiej, księga wieczysta numer WA5M/00478842/7, będącej własnością Polkomtel Sp. z o.o.
- (xi) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością lub współwłasnością Netia S.A.: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Jawczycach, gmina Ożarów Mazowiecki, księga wieczysta numer WA1P/00133706/7, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Krakowie, dzielnicy Podgórze, w rejonie ulicy Luciany Frassati-Gawrońskiej, księga wieczysta numer KR1P/00359665/5, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Ursynów, w rejonie ulicy Poleczki, księga wieczysta numer WA2M/00142936/8, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Ursynów, w rejonie ulicy Poleczki, księga wieczysta numer WA5M/00468204/0, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Ursynów, w rejonie ulicy Tango, księga wieczysta numer WA2M/00138733/4.

Obligacje Serii D, E i F

Cyfrowy Polsat wyemitował w dniu 11 stycznia 2023 roku 2.670.000 niezabezpieczonych, powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju obligacji (*Sustainability-Linked Bonds*) na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 2.670,0 mln zł z terminem zapadalności w dniu 11 stycznia 2030 roku. 28 września 2023 roku Cyfrowy Polsat wyemitował 820.000 niezabezpieczonych, powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju obligacji (*Sustainability-Linked Bonds*) obligacji na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 820,0 mln zł, które zostały zasymilowane z obligacjami serii D. 21 grudnia 2023 roku Cyfrowy Polsat wyemitował 400.000 niezabezpieczonych, powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju obligacji (*Sustainability-Linked Bonds*) na okaziciela Serii F, o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i o łącznej wartości nominalnej 400,0 mln zł. Serie D, E i F zostały wyemitowane z jednakowym terminem wykupu w dniu 11 stycznia 2030 roku.

Szczegółowy opis warunków emisji Obligacji Serii D, Serii E i Serii F został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2024.

Finansowanie projektów związanych z produkcją zielonej energii

W latach 2021–2025 spółki z Grupy PAK-PCE zawarły umowy kredytów inwestycyjnych na finansowanie realizacji projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii. Szczegółowy przegląd umów finansowych zawartych przez podmioty realizujące projekty w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz zielonego wodoru, obowiązujących na dzień publikacji niniejszego Raportu, został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

za 2024 rok, a także w punkcie 3.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku. Poniżej przedstawiono podsumowanie zmian dotyczących wybranych umów finansowych. Warunki pozostałych umów finansowych nie uległy istotnym zmianom na dzień publikacji niniejszego Raportu.

PAK-PCE Przyrów Sp. z o.o. W dniu 16 października 2023 roku spółka PAK-PCE Przyrów Sp. z o.o. zawarła z bankiem EFG Bank (Luxembourg) S.A. umowę kredytu przewidującą udzielenie finansowania w postaci kredytu terminowego do kwoty 360,0 mln zł, oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz marży. Pozyskane środki służą realizacji projektu elektrowni wiatrowej o docelowej szacowanej zainstalowanej mocy 50,4 MW. Kwota kredytu jest zabezpieczona przez podmiot powiązany, niewchodzący w skład Grupy. Termin spłaty kredytu został ustalony na 16 października 2028 roku. W dniu 20 grudnia 2024 roku dokonano częściowej spłaty kredytu w wysokości 220,0 mln zł. W dniu 5 maja 2025 został podpisany aneks zmniejszający kwotę kredytu do 150,0 mln zł. W dniu 25 września 2025 został podpisany aneks zmniejszający kwotę kredytu do 77,0 mln zł. Wartość bilansowa kredytu na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 75,6 mln zł.

Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. W dniu 11 sierpnia 2025 roku spółka Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum banków w składzie: BGK, Bank Pekao S.A. i PKO BP S.A. umowę kredytu, na podstawie której udostępniony został spółce kredyt terminowy do maksymalnej kwoty 874,0 mln zł, kredyt odnawialny do maksymalnej kwoty 55,8 mln zł oraz kredyt odnawialny VAT do maksymalnej kwoty 23,1 mln zł. Kredyty zostaną wykorzystane na finansowanie budowy farmy wiatrowej Drzeżewo, w szczególności na finansowanie lub refinansowanie całkowitych kosztów budowy farmy wiatrowej. Kredyty są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą odpowiedniej stopy WIBOR dla określonych okresów odsetkowych oraz marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach zgodnie z harmonogramem płatności, zaś ostateczny termin spłaty upływa we wcześniejszej z dat: (i) dacie przypadającej 15 lat po wystąpieniu daty zakończenia budowy farmy wiatrowej (zgodnie z definicją zawartą w umowie kredytów) albo (ii) 30 czerwca 2041 roku. Kredyt odnawialny zostanie spłacony nie później niż we wcześniejszej z dat: (i) dacie przypadającej 15 lat po wystąpieniu daty zakończenia budowy farmy wiatrowej (zgodnie z definicją zawartą w umowie kredytów) albo (ii) dacie, w której całość zadłużenia z tytułu kredytu terminowego oraz kredytu VAT zostanie spłaconą. Kredyt odnawialny VAT zostanie spłacony do dnia 31 grudnia 2026 roku. Na dzień 30 września 2025 wartość bilansowa kredytu wynosiła 696,5 mln zł, kredyt odnawialny ani kredyt odnawialny VAT nie został wykorzystany.

W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązań z umowy kredytu zostały podpisane i/lub ustanowione: (i) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa Eviva Drzeżewo, (ii) zastawy finansowe i rejestrowy na wszystkich posiadanych przez PAK-PCE udziałach w Eviva Drzeżewo wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w Eviva Drzeżewo, (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Eviva Drzeżewo, (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Eviva Drzeżewo, (v) podporządkowanie i przelew na zabezpieczenie określonych wierzytelności PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. wobec Eviva Drzeżewo w stosunku do wierzytelności stron finansowania z tytułu umowy kredytu i dokumentów z nią związanych, (vi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu dokumentów projektu i gwarancji przysługujących Eviva Drzeżewo, (vii) gwarancja wniesienia wkładu przez PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o., (viii) gwarancja przekroczonych kosztów przez PAK-PCE oraz (ix) oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Eviva Drzeżewo oraz PAK-PCE.

Ratingi

Poniższa tabela przedstawia zestawienie ratingów nadanych Spółce wg stanu na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

Agencja ratingowa	Rating / perspektywa	Poprzedni rating/ perspektywa	Data aktualizacji ratingu / perspektywy	Data ostatniego przeglądu
S&P Global Ratings	BB / stabilna	BB / stabilna	21.12.2022	23.01.2025
Fitch Ratings	BB / stabilna	BB / stabilna	02.06.2023	27.05.2025

Fitch Ratings. W dniu 27 maja 2025 roku agencja ratingowa Fitch Ratings („Fitch”) podtrzymała międzynarodowy długoterminowy rating (ang. *Long-term issuer default rating, IDR*) Spółki na poziomie BB z perspektywą stabilną. W komunikacie Fitch podał, iż rating oparty jest w znacznym stopniu na działalności w segmentach telekomunikacyjnym i medialnym, które generują przeważającą część EBITDA Grupy. Zdaniem Fitch, w pełni zintegrowany profil telekomunikacyjny i medialny Grupy wyróżnia ją wśród porównywalnych operatorów telekomunikacyjnych w Europie. Jednocześnie rating uwzględnia dywersyfikację działalności Grupy w kierunku produkcji energii ze źródeł odnawialnych oraz nieruchomości. W opinii Fitch presja na marżę EBITDA w segmencie telekomunikacyjnym i medialnym oraz wysokie nakłady inwestycyjne w segmencie zielonej energii wraz z potencjalnymi kosztami pozyskania częstotliwości telekomunikacyjnych mogą skutkować podwyższonym poziomem dźwigni finansowej w 2025 roku powyżej obecnych progów ratingowych. Bazowa prognoza Fitch przewiduje możliwość obniżenia dźwigni finansowej w ciągu kolejnych lat wraz z zakończeniem inwestycji w segment energii odnawialnej i modernizację sieci telekomunikacyjnej oraz dalszym wzrostem średniego przychodu na klienta (ARPU). Zdaniem Fitch w ciągu najbliższych dwóch lat Grupa Polsat Plus będzie miała ograniczony margines ratingowy (*rating headroom*), tym niemniej bazowa prognoza agencji przewiduje stopniową poprawę kluczowych wskaźników finansowych. Fitch ocenił równolegle, że Spółka posiada odpowiedni dostęp do kapitału.

S&P Global Rating. W dniu 23 stycznia 2025 roku, w ramach przeglądu rocznego, agencja ratingowa S&P Global Ratings podtrzymała rating kredytowy Grupy Polsat Plus na poziomie BB z perspektywą stabilną. W opublikowanym raporcie S&P przewiduje stabilne wyniki operacyjne Grupy w ciągu najbliższych dwóch lat i prognozuje, że dźwignia finansowa (dług netto do EBITDA), skorygowana zgodnie z metodologią S&P, będzie kształtowała się na poziomie ok. 4x.

S&P spodziewa się wzrostu przychodów Grupy w tempie 3%-4% rocznie w latach 2025-2026 przy niższej marży EBITDA, wynikającej z oczekiwanego wzrostu kosztów, głównie związanych z rozwojem sieci 5G, kontentu i wynagrodzeń. Jednocześnie S&P podkreśla w raporcie zgodną z założeniami realizację strategii rozwoju segmentu zielonej energii i kontrybucję nowego segmentu operacyjnego do wyników Grupy. S&P przewiduje, że Grupa będzie generowała dodatnie wolne przepływy pieniężne (FOCF), m.in. w wyniku niższych niż wcześniej zakładano łącznych nakładów inwestycyjnych. W rezultacie dźwignia finansowa, skorygowana zgodnie z metodologią S&P, będzie oscylowała wokół 4-krotności EBITDA w latach 2025-2026, tj. pośrodku przedziału dopuszczalnej dźwigni finansowej dla obecnego ratingu. Dodatkowo, agencja oceniła, że płynność Grupy jest wystarczająca, a kowenanty finansowe są bezpieczne.

Agencja przewiduje możliwość podniesienia ratingu Grupy, jeśli skorygowana zgodnie z metodologią S&P dźwignia finansowa netto spadnie poniżej 3,5x przy jednoczesnym utrzymywaniu się wskaźnika wolnych przepływów pieniężnych (FOCF) do długu powyżej 5%. Z drugiej strony bodźcem do obniżenia oceny ratingowej Grupy byłyby wzrost skorygowanego przez S&P długu netto do EBITDA powyżej 4,5x lub trwale ujemne wartości wskaźnika FOCF do zadłużenia na poziomie Grupy przy trwałym spadku wartości tego wskaźnika w obszarze TMT poniżej 5%.

4. Czynniki i trendy, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnych okresach

4.1. Czynniki związane z działalnością Grupy

Rozwój oferty usług łączonych

W czerwcu 2025 roku Plus i Polsat Box wprowadziły nową, uproszczoną ofertę usług łączonych, umożliwiającą elastyczne komponowanie pakietów z usług telekomunikacyjnych, takich jak abonament komórkowy, światłowód, Internet mobilny czy płatna telewizja. Kluczowym elementem oferty jest możliwość wyboru dwóch podstawowych usług w cenie 80 zł, a każda kolejna, niezależnie od jej rodzaju, może zostać dodana za stałą opłatą 30 zł miesięcznie. Za 30 zł miesięcznie klient może także zdecydować się na dodanie zestawu dwóch wybranych serwisów streamingowych lub podniesienie wszystkich usług do wyższego planu.

Nowa struktura oferty stanowi istotne uproszczenie i zwiększenie atrakcyjności cenowej dla klienta, co może pozytywnie wpływać na kluczowe wskaźniki operacyjne Grupy. Przede wszystkim, prosta i elastyczna konstrukcja oferty promuje rozszerzania pakietów o kolejne usługi oraz streamingi, co ma na celu wspieranie wzrostu średniego przychodu na klienta B2C (ARPU) oraz zwiększanie poziomu satysfakcji i lojalności klientów, zmniejszając tym samym wskaźnik odejść. Co więcej, oczekujemy, że w dłuższej perspektywie będzie wspierać budowanie pozytywnego wizerunku marki i będzie sprzyjać pozyskiwaniu nowych klientów.

Jedną z podstawowych usług, wokół której budujemy pakiety dla klientów, jest światłowodowy dostęp do Internetu. Usługę oferujemy w oparciu o własną sieć Netii, obejmującą 3,4 mln gospodarstw domowych, z czego około 2,5 mln ma możliwość korzystania z łączy o przepustowości do 1 Gb/s. Dzięki współpracy z partnerami hurtowymi – takimi jak Orange Polska, Światłowód Inwestycje, Nexera, Fiberhost, Tauron, Vectra i Polski Światłowód Otwarty – rozszerzyliśmy zasięg usług Internetu stacjonarnego do niemal 11 mln gospodarstw. Hurtowy dostęp do tych sieci pozwala nam ograniczać własne nakłady inwestycyjne, szybciej skalować zasięg usług, a jednocześnie otwiera potencjał do dosprzedaży klientom dodatkowych usług. Model ten sprzyja optymalizacji wydatków inwestycyjnych, jak i zwiększaniu wartości klienta i jego lojalności, ale jednocześnie wiąże się ze wzrostem kosztów dostępu hurtowego.

Właściwe wykorzystanie potencjału w obszarze świadczenia naszym klientom usług łączonych i dodatkowych, zarówno poprzez dosprzedaż pojedynczych produktów i usług dodanych, jak i poprzez sprzedaż zintegrowanej oferty i cross-selling, może w znaczący sposób zwiększyć liczbę usług na indywidualnego klienta, podnosząc tym samym średni przychód na klienta (ARPU), utrzymując jednocześnie wskaźnik churn na niskim poziomie.

Rozbudowa sieci 5G Plusa

Grupa sukcesywnie rozwija uruchomioną w maju 2020 roku sieć 5G, działającą w oparciu o dedykowane częstotliwości w paśmie 2600 MHz TDD. Sieć 5G Plus, licząca ok. 4.000 nadajników, obejmuje swoim zasięgiem już ponad 26 mln osób, zamieszkujących ponad 1.320 miejscowości. W czerwcu 2023 roku uruchomiliśmy sieć 5G Ultra, która obecnie jest dostępna dla ponad 17 milionów mieszkańców Polski i oferuje szybkość transferu zbliżoną do światłowodu – 1Gb/s.

W zakończonej pod koniec 2023 roku aukcji częstotliwości w paśmie 3,6 GHz (C-Band) na operatorów nałożone zostały zobowiązania ilościowe oraz pokryciowo-jakościowe w zakresie rozwoju sieci. Zobowiązania ilościowe polegają na uruchomieniu co najmniej 3,8 tys. stacji bazowych w ciągu 48 miesięcy od daty doręczenia decyzji rezerwacyjnej. W wymaganym pokryciu obszaru kraju zdefiniowane zostały również parametry jakościowe dostarczanych usług w zakresie minimalnej przepustowości i maksymalnego opóźnienia. Operatorzy zostali zobowiązani do zapewnienia przepustowości (przy wykorzystaniu dowolnego

zakresu częstotliwości) 95 Mb/s dla 99% gospodarstw domowych na terenie całego kraju w terminie 60 miesięcy, dla 90% obszaru kraju w terminie 60 miesięcy, dla 95% dróg krajowych w terminie 84 miesięcy, dla 95% dróg wojewódzkich w terminie 84 miesięcy, 95% dla wskazanych dróg kolejowych w terminie 84 miesięcy, dla całodobowych przejść granicznych w terminie 24 miesięcy od daty doręczenia decyzji rezerwacyjnej.

Ponadto, w marcu 2025 roku została zakończona aukcja częstotliwości w pasmach 700 MHz i 800 MHz, które są pasmami pokryciowymi dedykowanymi do 5G w Polsce. Operatorów, którzy pozyskali rezerwacje w ramach tego postępowania, także obejmują zobowiązania ilościowe oraz pokryciowo-jakościowe w zakresie rozwoju sieci. W powyższej aukcji utrzymane zostały te same zobowiązania co w przypadku wcześniejszej aukcji 5G w paśmie 3,6 GHz, a dodatkowym warunkiem jest obowiązek zapewnienia przepustowości (przy wykorzystaniu dowolnego zakresu częstotliwości) 120 Mb/s dla 99% gospodarstw domowych na terenie całego kraju (z wyłączeniem obszarów wskazanych w załączniku 1 do projektów decyzji rezerwacyjnych) do końca 2030 roku.

W związku ze zbliżającym się terminem wygaśnięcia rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz (w lutym 2026 roku), Polkomtel złożył w listopadzie 2024 roku wniosek do Prezesa UKE o dokonanie na kolejny okres rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz. W dniu 16 października 2025 roku Prezes UKE rozpoczął konsultacje projektu decyzji odnawiającej ww. rezerwację częstotliwości na okres do końca 2038 roku. Proponowane przez Prezesa UKE warunki to odnowienie ogólnopolskiej rezerwacji na okres 12 lat za jednorazową opłatę w wysokości 590,1 mln zł. Grupa oczekuje, że wydanie przez Prezesa UKE decyzji w sprawie ww. rezerwacji częstotliwości nastąpi w czwartym kwartale 2025 roku.

W oparciu o posiadane wcześniej zasoby częstotliwości oraz pozyskane rezerwacje w pasmach 3,6 GHz i 700 MHz, będziemy w kolejnych okresach kontynuować rozwój naszej sieci 5G tak w zakresie parametrów sieci, jak i zasięgu w celu podnoszenia jakości świadczonych przez nas usług oraz aby spełnić nałożone zobowiązania ilościowe i pokryciowo-jakościowe. Rozwój warstwy dostępowej sieci mobilnej Grupy odbywa się we współpracy z należącą do grupy Cellnex spółką Towerlink Poland w oparciu umowę Service Level Agreement. Rozbudowa i modernizacja naszej sieci 5G przełoży się na wzrost kosztów technicznych. Jednocześnie wierzymy, że wyższe parametry jakościowe świadczonych przez Grupę usług mobilnych będą w przyszłości wspierały budowę strumienia przychodów od naszych klientów.

Realizacja projektów inwestycyjnych w obszarze odnawialnych źródeł energii

Budowa i sukcesywne uruchamianie obecnie realizowanych projektów w obszarze odnawialnych źródeł energii wpływa na nasze skonsolidowane wyniki finansowe. Oczekujemy jeszcze podwyższonych wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją projektów farm wiatrowych Drzeżewo i Dobra w czwartym kwartale 2025 roku, co w konsekwencji będzie przekładać się na poziom wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA Grupy. Równolegle, oczekujemy, że już wybudowane i działające farmy wiatrowe i fotowoltaiczne w połączeniu z realizowanymi obecnie projektami OZE, po oddaniu do użytkowania, będą w coraz większym stopniu kontrybuować do przychodów i zysku EBITDA Grupy.

Inwestycje w podnoszenie atrakcyjności oferowanego kontentu i monetyzacja praw sportowych

Oferujemy największe i najbardziej różnorodne portfolio kanałów na polskim rynku dające nam czołową pozycję pod względem udziału w oglądalności wśród prywatnych grup telewizyjnych w Polsce, co przekłada się na nasz udział w rynku reklamowym. Nasza bezpośrednia produkcja koncentruje się głównie na programach informacyjnych, dokumentalnych, rozrywkowych oraz serialach opartych na formatach międzynarodowych, jak również na koncepcjach własnych. Ponadto posiadamy podpisane kontrakty z największymi światowymi studiami filmowymi, które zapewniają nam dostęp do szerokiego wyboru najbardziej atrakcyjnych filmów i seriali. Dodatkowo, współpracujemy z kluczowymi, globalnymi serwisami streamingowymi, oferując do nich dostęp w ramach pakietów usług za atrakcyjną cenę.

Ważnym elementem wyróżniającym nas na rynku jest bogata i unikalna oferta transmisji największych i najciekawszych imprez sportowych. Grupa Polsat Plus oferuje swoim widzom i abonentom mecze prestiżowych piłkarskich rozgrywek klubowych – Ligi Europy i Ligi Konferencji Europy UEFA - dla wszystkich kanałów dystrybucji, m.in. telewizji, Internetu i urządzeń mobilnych (do sezonu 2026/2027 włącznie).

Na mocy obowiązującej umowy z Międzynarodową Federacją Siatkarską FIVB do 2032 roku będziemy emitować najważniejsze wydarzenia siatkówki światowej i reprezentacyjnej. Pakiet nabytych praw obejmuje Siatkarską Ligę Narodów, turnieje kwalifikacyjne do Siatkarskiej Ligi Narodów - Challenger Cup oraz Mistrzostwa Świata mężczyzn i kobiet. Mamy także prawa do kolejnych trzech edycji Mistrzostw Europy w Siatkówce, oraz do najważniejszych siatkarskich rozgrywek ligowych, czyli Ligi Mistrzów CEV do sezonu 2028/2029 włącznie. Posiadamy również nabyte od Profesjonalnej Ligi Piłki Siatkowej prawa do transmisji rozgrywek Plus Ligi oraz Tauron Ligi do sezonu 2027/2028 włącznie. W trzecim kwartale 2025 roku Grupa zrealizowała transmisje globalnych wydarzeń siatkarskich - Ligi Narodów FIVB kobiet i mężczyzn (lipiec) oraz Mistrzostw Świata w siatkówce kobiet (sierpień–wrzesień) oraz mężczyzn (wrzesień). Realizacja transmisji tych globalnych imprez sportowych pociągnęła za sobą wzrost kosztów kontentu względem analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy nie występowały wydarzenia o porównywalnej skali. Jednocześnie realizacja transmisji tych prestiżowych wydarzeń istotnie wzmacnia ofertę programową oraz pozycję rynkową Grupy.

Z innych dyscyplin sportu, zawarliśmy m.in. umowy na turnieje tenisowe ATP, w tym ATP Masters 1000 i ATP Finals, oraz na kolejne edycje Wimbledonu, a także na transmisje meczów ORLEN Superligi i ORLEN Superligi Kobiet w piłce ręcznej do 2030 roku, umowę licencyjną z Polską Ligą Koszykówki na transmisje Energa Basket Ligi do końca sezonu 2029/2030, a także zakupiliśmy na wyłączność prawa do transmisji hokejowych Mistrzostw Świata do 2029 roku, w kolejnym roku nadal będziemy pokazywać także lekkoatletyczne mityngi Diamond League. Za pośrednictwem naszej spółki zależnej Eleven Sports Network posiadamy dostęp do atrakcyjnych praw sportowych, które obejmują m.in. prestiżowe wyścigi Formula 1®, a także hiszpańską LALIGA EA SPORTS, francuską Ligue 1 McDonald's, niemiecką Bundesligę, 2 Bundesligę i DFB-Pokal oraz cyklu zawodów kobiecego tenisa WTA Tour.

Jednocześnie dążymy do monetyzacji posiadanych przez nas kanałów telewizyjnych, również przez zaoferowanie ich w ofercie hurtowej innym podmiotom świadczącym usługi płatnej telewizji na polskim rynku. Przekłada się to korzystnie na poziom generowanych przez nas przychodów hurtowych w segmencie mediowym.

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

Według najlepszej wiedzy Spółki przed sądem w Liechtensteinie toczą się postępowania dotyczące ustalenia, komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 17 października 2024 roku wpłynęło do Spółki pismo od akcjonariusza Spółki, Reddev Investments Limited, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie *ex parte* od adwokatów reprezentujących Piotra Żaka, Aleksandrę Żak oraz Tobiasza Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną Spółki i jej spółek zależnych.

W dniu 21 maja 2025 roku Spółka powzięła informację o wydaniu przez sąd książęcy pierwszej instancji w Liechtensteinie wyroku oddalającego powództwo Zygmunta Solorza dotyczące zmian w statucie TiVi Foundation.

W dniu 21 sierpnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od akcjonariusza Spółki, Reddev Investments Limited, informujące o otrzymaniu przez Reddev tymczasowych zabezpieczeń w trybie ex parte od adwokatów reprezentujących Zygmunta Solorza. W piśmie zaznaczono, że wydane tymczasowe zabezpieczenia nie mają mocy ani skutku w Polsce i nie wpływają, ani w żaden sposób nie zmieniają struktury właścicielskiej ani zarządczej Spółki, jak również nie wpływają w żaden sposób na bieżącą działalność operacyjną Spółki i jej spółek zależnych.

W opinii Zarządu Spółki wspomniane powyżej postępowania nie mają wpływu na działalność operacyjną i finansową Spółki i Grupy Polsat Plus. Cyfrowy Polsat oraz jego grupa kapitałowa działają stabilnie, zgodnie z planem i w normalnym trybie operacyjnym. Sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i konsekwentnie realizuje ona swoją strategię, planowo regulując swoje zobowiązania wobec instytucji finansowych i obligatariuszy.

Spółka będzie informowała według swojej najlepszej wiedzy, w trybie właściwych raportów, o kolejnych istotnych zdarzeniach w przedmiotowej sprawie.

4.2. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i konkurencyjnym

Wpływ konfliktu zbrojnego na terenie Ukrainy na bieżącą działalność i oczekiwane wyniki Grupy Polsat Plus

W ocenie Zarządu, pomimo braku bezpośredniej ekspozycji Grupy Polsat Plus na rynek ukraiński, rosyjski czy białoruski, rozpoczęta przez Federację Rosyjską wojna może mieć długofalowe przełożenie na wyniki operacyjne i finansowe tak spółek z Grupy Polsat Plus, jak i całej gospodarki Polski i regionu CEE. W szczególności wojna może przekładać się niekorzystnie na szereg wskaźników makroekonomicznych. Wysoka inflacja, wysokie stopy procentowe, spowolnienie wzrostu gospodarczego oraz zaburzenie dostaw surowców i paliw kopalnych mogą odzwierciedlać się w rosnących kosztach prowadzenia naszej bieżącej działalności operacyjnej oraz istotnie wyższych kosztach obsługi zadłużenia Grupy.

Pełen wpływ wywołanej przez Federację Rosyjską wojny na działalność operacyjną i finansową tak Spółki, jak i całej Grupy Polsat Plus, nie jest na dzień niniejszego Sprawozdania możliwy do przewidzenia i zależy od wielu czynników leżących poza kontrolą Grupy.

Pomijając czynniki makroekonomiczne oraz geopolityczne, które dotyczą w różnym stopniu w zasadzie każdą z gałęzi polskiej gospodarki, Grupa Polsat Plus ocenia swoje perspektywy działalności operacyjnej jako stabilne.

Perspektywy makroekonomiczne w Polsce

Tendencje makroekonomiczne w polskiej gospodarce i koniunktura na rynkach światowych wpływają na naszą działalność i wyniki operacyjne, w szczególności na popyt na emisję reklam, poziom wydatków na świadczone przez nas usługi oraz popyt na sprzedawane przez nas urządzenia dla użytkowników końcowych.

Zgodnie z prognozą Komisji Europejskiej z listopada 2025 roku, w latach 2025-2026 spodziewane jest przyspieszenie tempa wzrostu polskiego PKB, a krajowa gospodarka będzie najszybciej rosnącą dużą gospodarką w UE. Wzrost, zdaniem Komisji, napędzać będą inwestycje publiczne finansowane przez UE w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Ponadto, wzrost gospodarczy ma być wspierany rosnącą konsumpcją prywatną. Z powodu ww. czynników Komisja Europejska prognozuje silny, na tle pozostałych krajów, wzrost gospodarczy w Polsce na poziomie 3,2% w 2025 roku i 3,5% w 2026 roku. Na 2027 rok Komisja przewiduje ograniczenie tempa wzrostu PKB do 2,8% w wyniku niższego wzrostu inwestycji publicznych i prywatnych w ślad za niższą absorpcją środków europejskich. Jednocześnie Komisja zrewidowała swoje przewidywania inflacyjne dla Polski - do poziomu 3,4% w 2025 roku i 2,9% w 2026 roku.

Zmiany stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na nasze przychody, wpływają natomiast zarówno na nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej poprzez wysokość odsetek od rachunków bieżących i lokat *overnight*, jak i na przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi zaciągniętego przez Grupę zadłużenia. Całość zadłużenia Grupy – z tytułu Umowy Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku, wyemitowanych obligacji oraz kredytów inwestycyjnych na projekty OZE - oprocentowana jest w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR/EURIBOR powiększoną o określoną marżę.

Systematycznie analizujemy poziom ryzyka zmian stóp procentowych Grupy, w tym scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed tym ryzykiem. Na podstawie tych scenariuszy szacowany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy. W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową aktywnie stosowane są strategie hedgingowe oparte o instrumenty pochodne, w szczególności transakcje zamiany stóp procentowych oraz walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (IRS oraz CIRS). Na dzień 30 września 2025 roku otwarte i zawarte na przyszłe okresy przez spółki z Grupy transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej WIBOR, zapadające w różnych okresach w latach 2025-2027, zabezpieczały około 31% ekspozycji w odniesieniu do zadłużenia Grupy wynikającego z transzy PLN Kredytu Terminowego oraz wyemitowanych obligacji, natomiast transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej EURIBOR, zapadające w roku 2026 i 2027, zabezpieczały około 20% ekspozycji w odniesieniu do zadłużenia Grupy wynikającego z transzy EUR Kredytu Terminowego.

Wahania stóp procentowych będą miały istotny (tak pozytywny, jak i negatywny) wpływ na wyniki naszej działalności, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Wahania kursów walut

Złoty polski jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Przychody Grupy wyrażone są głównie w złotym, natomiast część kosztów czy nakładów inwestycyjnych wyrażona jest w walutach obcych.

Wahania kursów walut wpływają na poziom naszych kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych. W szczególności nasza ekspozycja na wahania kursów walut związana jest z ponoszonymi przez nas w walutach obcych płatnościami w różnych obszarach naszej działalności, obejmujących m.in. opłaty licencyjne i koncesyjne, opłaty dotyczące systemu dostępu warunkowego, koszty korzystania z transponderów, zakup kontentu i sprzętu, w tym telefonów i zestawów odbiorczych, międzynarodowych umów roamingowych i międzyoperatorskich czy zakup turbin wiatrowych i modułów fotowoltaicznych.

Grupa posiada ekspozycję na ryzyko walutowe w związku z transzą Kredytu Terminowego denominowaną w euro. Zmiany kursu euro względem złotego będą powodować odpowiednio zwiększenie lub zmniejszenie środków pieniężnych wyrażonych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty odsetek od transzy Kredytu Terminowego denominowanej w euro, co odpowiednio przełoży się na poziom raportowanych kosztów finansowych.

Silne wahania kursów walut mogą przekładać się także na poziom różnic kursowych, wynikających z wyceny bilansowej aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, w szczególności transzy Kredytu Terminowego denominowanej w euro, ujmowanych w rachunku zysków i strat.

Nie mamy żadnego wpływu na kształtowanie się kursów walut w przyszłości, a co za tym idzie zmiany kursów walut będą miały wpływ (pozytywny lub negatywny) na naszą działalność oraz wyniki finansowe. Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko kursowe, Grupa zaimplementowała politykę zarządzania ryzykiem rynkowym i wykorzystuje m.in. hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające w szczególności w odniesieniu do ryzyka walutowego wynikającego z płatności odsetek od kredytu udzielonego Grupie w euro.

Trendy na rynku płatnej telewizji w Polsce

Nasze przychody są zależne od liczby klientów oraz ich lojalności, cen naszych usług, a także od stopnia penetracji rynku płatnej telewizji w Polsce, który według nas jest już nasycony. Konkurencja oraz dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe (w tym zachodzące procesy konsolidacyjne na rynku telewizji kablowej, jak również postępująca konwergencja usług mobilnych i stacjonarnych) mają wpływ na oferty promocyjne przedstawiane nowym klientom. Ponadto w związku z dużą konkurencją na rynku stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów.

Uważamy, że nasze pakiety programowe charakteryzują się atrakcyjną relacją jakości do ceny na polskim rynku płatnej telewizji. Dodatkowo inwestujemy w produkcję i zakup nowych atrakcyjnych i unikalnych treści. Wierzymy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia do naszej platformy dużej części migrujących klientów. Ponadto oferujemy usługi płatnej telewizji jako element oferty zintegrowanej, co pozytywnie wpływa na lojalizację bazy klientów i przyczynia się do utrzymania niskiego wskaźnika churn.

Globalnym trendem jest rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (*over-the-top*). Dynamiczny wzrost usług VOD i platform OTT w Polsce, napędzany wejściem globalnych graczy (Netflix, Amazon Prime, Disney+, HBO Max czy Sky Showtime), zmienia sposób konsumpcji treści. Coraz więcej gospodarstw domowych korzysta z nieliniowego odbioru, co ogranicza potencjał wzrostu liczby abonentów tradycyjnych platform satelitarnych. Rynek płatnej telewizji pozostaje stabilny, ale obserwuje się presję konkurencyjną – operatorzy satelitarni reagują poprzez integrację ofert z serwisami online i rozwój własnych aplikacji (np. Polsat Box Go). W dłuższej perspektywie streaming wpływa na spadek udziału telewizji satelitarnej w strukturze rynku, choć nadal utrzymuje ona znaczenie dzięki szerokiej ofercie kanałów i pakietów premium.

Jednocześnie w Polsce zauważalna jest tendencja do podnoszenia cen za usługi płatnej telewizji, co jest naturalną konsekwencją wyraźnie rosnących kosztów zakupu i produkcji własnego kontentu. Podwyżki cen detalicznych dotyczą w zasadzie wszystkich technologii – począwszy od tradycyjnych platform satelitarnych i ofert kablowych, poprzez oferty IPTV, kończąc na platformach VOD i OTT. Tendencja ta może w przyszłości przekładać się korzystnie na wzrost ARPU, a jednocześnie może powodować skłonność części klientów do ograniczania równoległego korzystania z większej ilości form dostępu do płatnego kontentu.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Istotna część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w naszych kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od bieżących warunków gospodarczych. Oczekujemy, iż na rozwój rynku reklamy telewizyjnej w kolejnych okresach wpływać będzie tempo wzrostu krajowego PKB, które wg przewidywań Komisji Europejskiej wyniesie 3,2% i 3,5% odpowiednio w latach 2025 i 2026.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje efektywnym medium reklamowym biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce w przeliczeniu na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich. Wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się wysokim potencjałem, również w perspektywie długoterminowej. W latach 2023-2024 średni czas oglądania telewizji, nawet przy wyłączeniu nieliniowych i niemonitorowanych treści (others), w całej badanej populacji utrzymywał się na stabilnym poziomie, szacowanym na 214 minut dziennie w 2023 roku i 217 minut w 2024 roku. W dziewięciu miesiącach 2025 roku wyniósł on 218 minut dziennie. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów czas oglądania tradycyjnej telewizji jest w niewielkim trendzie wzrostowym i szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, m.in. dzięki nowym możliwościom technicznym oraz z uwagi na fakt, że pozostaje ogólnodostępnym i przystępnym cenowo źródłem rozrywki dla całej rodziny.

Korzystnie kształtują się perspektywy rynku reklamy online. Według badania IAB AdEx za 2024 rok wydatki na reklamę online w Polsce wzrosły o 19,8% r/r i przekroczyły wartość 9,5 mld zł. Główne dwa segmenty reklamy internetowej, w których obecnie działamy, czyli display oraz wideo, odpowiadały za 44,7% wszystkich wydatków na reklamę online, a ich łączna wartość wzrosła o 25% r/r. Uważamy, że po akwizycji Grupy Interia.pl i uzyskaniu dzięki temu czołowej pozycji na rynku reklamy online, jesteśmy jednym z beneficjentów tych perspektywicznych segmentów rynku reklamy.

Rosnące znaczenie pakietyzacji usług

Konwergencja usług pozostaje jednym z najsilniejszych trendów zarówno na polskim, jak i globalnym rynku mediów i telekomunikacji. Operatorzy intensyfikują rozwój ofert pakietowych, odpowiadając na zmieniające się preferencje klientów, którzy coraz częściej oczekują kompleksowych usług medialnych i telekomunikacyjnych świadczonych przez jednego dostawcę – w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. W warunkach wysokiego nasycenia rynku płatnej telewizji oraz telefonii komórkowej, pakietyzacja usług staje się kluczowym narzędziem nie tylko w utrzymaniu bazy klientów, ale również w budowaniu ich długoterminowej wartości.

W ślad za rosnącym znaczeniem konwergencji i mając na uwadze znaczny stopień rozdrobnienia rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu można oczekiwać, że w przyszłości na kształt rynku telekomunikacyjnego i medialnego w Polsce istotny wpływ będą miały trendy konsolidacyjne, od dłuższego czasu widoczne na lepiej rozwiniętych rynkach zagranicznych, gdzie łączą się operatorzy mobilni i stacjonarni oraz producenci kontentu.

Wzrost cen mobilnych usług telekomunikacyjnych

Istotnym trendem obserwowanym od 2019 roku na polskim rynku usług mobilnych jest sukcesywne wprowadzanie przez wszystkich głównych operatorów telekomunikacyjnych korekt do cenników usług detalicznych, polegających w szczególności na podnoszeniu progów opłat abonamentowych w zamian za zwiększone pakiety transmisji danych (strategia cenowa *more-for-more*), eliminacji wybranych niskich rozwiązań taryfowych, automatycznym wdrożeniu opłaty abonamentowej po podstawowym okresie kontraktu, czy podnoszeniu stawek za połączenia wykonywane poza pakietami. Powyższe zmiany są dyktowane wzrostem popytu na transfer danych, niskim poziomem cen usług telekomunikacyjnych w Polsce, presją inflacyjną na koszty, a także zmianą strategii wybranych operatorów ukierunkowaną na budowę wartości klienta oraz wzrost przychodów i rentowności, między innymi w związku z inwestycjami w budowę sieci 5G.

Oczekujemy, że powyższe zmiany, w połączeniu z rosnącym popytem na transfer w urządzeniach mobilnych oraz utrzymującą się popularnością pracy i nauki zdalnej, powinny przełożyć się pozytywnie w średniej i dłuższej perspektywie na wzrost wartości polskiego rynku telekomunikacyjnego.

Rozwój rynku nowych technologii i urządzeń a wraz z nimi wzrost dostępu do treści audiowizualnych i ich konsumpcji

Wraz z ekspansją rynku nowych technologii dynamicznie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: smartfonów, laptopów i tabletów czy też odbiorników telewizyjnych typu Smart TV. Powoduje to szybki wzrost dostępu do treści wideo, a co za tym idzie również ich oglądalności. Konsumentom oczekują od dostawców możliwości oglądania kontentu na każdym posiadanym ekranie, w dowolnym miejscu i czasie. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego. Jednocześnie wspomniany trend będzie się przekładał na wzmożony popyt ze strony naszych klientów na usługi transmisji danych na urządzeniach mobilnych, co z kolei będzie się wiązało z rosnącym strumieniem przychodów ze sprzedaży tych usług naszym klientom.

Sukcesywne uruchamianie sieci 5G pozwoliło również operatorom na zapewnienie wyższego komfortu korzystania z technologii mobilnych. Technologia 5G pozwala osiągać prędkości docelowo przekraczające nawet 1Gb/s przy minimalizacji opóźnień i jednocześnie zapewnia istotnie większą pojemność nowobudowanych sieci, co przekłada się na większą ilość urządzeń końcowych, które mogą komfortowo korzystać z transferu w tym samym czasie. Intensywne użytkowanie technologii 5G będzie wymagało jednak posiadania większych pakietów danych, które mogą być oferowane w wyższych propozycjach taryfowych.

Oczekujemy, że powyższe zmiany, w połączeniu z rosnącym popytem na transfer w urządzeniach mobilnych oraz utrzymującą się popularnością pracy i nauki zdalnej, powinny przełożyć się pozytywnie w średniej i dłuższej perspektywie na wzrost wartości polskiego rynku telefonii mobilnej.

Rozwój technologii 5G w Polsce i rosnący popyt na transmisję danych

Według szacunków przedstawionych w raporcie *Ericsson Mobility Report* z czerwca 2025 roku, w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej do 2030 roku oczekuje się uzyskania około 57% penetracji technologią 5G pośród użytkowników urządzeń mobilnych. Jednocześnie do roku 2030 transfer danych w technologii 5G ma osiągnąć 80% udział w łącznym transferze danych przenoszonym przez sieci zbudowane we wszystkich technologiach. Głównym czynnikiem wzrostu transmisji w sieciach mobilnych jest popularyzacja smartfonów oraz szybko rosnące zużycie danych w smartfonach, które w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej ma rosnąć w tempie 13% CAGR w okresie 2024-2030, osiągając docelowo pułap 40 GB miesięcznie (w porównaniu do 20 GB w roku 2024). Chcemy aktywnie korzystać z tego rosnącego popytu, czemu służyć będą nasze inwestycje w technologię 5G.

W Polsce pasmami dedykowanymi do rozwoju 5G są pasma z zakresu 3,4-3,8 GHz (tzw. C-Band), 694-790 MHz oraz 26 GHz, przy czym operatorzy mogą wykorzystywać do rozwoju sieci 5G każde z posiadanych pasm częstotliwości. Pod koniec 2023 roku Prezes UKE przeprowadził postępowanie, w wyniku którego rozdysponowane zostało pasmo C-Band. W marcu 2025 roku zakończyła się aukcja częstotliwości pasma 700/800 MHz. W perspektywie pozostaje do dystrybucji pasmo 26 GHz, przy czym nie są znane warunki ani terminy dystrybucji tego pasma.

Dokumentacja zarówno aukcji C-Band jak i aukcji 700/800 MHz, nakłada na zwycięzców aukcji zobowiązania ilościowe oraz pokryciowo-jakościowe w zakresie rozwoju sieci. W konsekwencji czterej operatorzy strukturalni będą rozwijać swoje sieci 5G w kolejnych latach.

Oczekujemy, iż rosnąca popularność i dostępność oraz zaawansowanie techniczne oferowanych przez producentów smartfonów w połączeniu z podnoszonymi przez nas parametrami jakościowymi usługi mobilnej transmisji danych oraz stale poszerzającą się ofertą aplikacji i kontentu dostępnego dla klientów będą skutkowały rosnącym popytem na usługi transmisji danych.

Rozwój zasięgu sieci światłowodowych

Ostatnie lata to okres strategicznej transformacji rynku Internetu stacjonarnego w Polsce, napędzanej rozwojem infrastruktury światłowodowej (FTTH) przy wsparciu funduszy unijnych. Szybki Internet stał się istotnym czynnikiem przewagi konkurencyjnej operatorów, szczególnie w okresie pandemii COVID-19, a następnie w dobie szeroko rozpowszechnionej pracy i nauki zdalnej. Inwestycje w światłowody – zarówno w dużych miastach, jak i na obszarach mniej zurbanizowanych – umożliwiły szybkie upowszechnienie usług o wysokiej przepustowości.

Rynek dostępu do Internetu jest silnie zazębiony z rynkiem płatnej telewizji i wpływa na jego kształt. Ekspansja światłowodów przyspieszyła rozwój rynku streamingu wideo. Szybkie i stabilne łącza umożliwiają korzystanie z wielu serwisów VOD równocześnie, co prowadzi do dalszej fragmentacji rynku i rosnącej konkurencji dla tradycyjnych operatorów telewizji kablowej i satelitarnej. Równolegle, rosnący zasięg FTTH i popularność streamingu stają się narzędziami dla operatorów do budowania wartości dodanej, lojalności

klientów i przewagi rynkowej, dzięki możliwości integracji szerokiego wachlarza usług w pakiety. W świetle powyższego kluczowym trendem jest pakietyzacja usług oraz budowanie lojalności poprzez kompleksowe oferty domowej rozrywki.

Trendy na rynku energii elektrycznej

Zmienność rynkowych cen energii. Część naszych przychodów ze sprzedaży energii jest uzależniona od poziomu rynkowych cen energii na rynku spot i terminowym oraz ich zmienności. Rynkowe ceny energii w różny sposób wpływają na wyniki finansowe osiągane z różnych instalacji wytwórczych należących do Grupy. Ceny rynkowe będą w znacznym stopniu determinować poziom przychodów generowanych z produkcji i sprzedaży energii elektrycznej produkowanej przez elektrownię biomasową. PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o., która zajmuje się wytwarzaniem energii z biomasy, kontraktuje większość swojej produkcji po cenach z rynku terminowego, uzupełnienie stanowi sprzedaż na rynku spot (rynek dnia następnego (RDN) oraz rynek bilansujący).

Regulacja cen energii. W związku z kontynuacją mechanizmów wsparcia państwa skierowanych do odbiorców końcowych energii, prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie obrotu energią (zarówno w zakresie energii elektrycznej jak również paliw gazowych) podlega ograniczeniu w zakresie stosowanych wobec uprawnionych podmiotów cen. Zgodnie z obowiązującymi obecnie przepisami Ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025, zostały utrzymane maksymalne ceny dla najbardziej wrażliwych odbiorców energii, ciepła i gazu, m.in. dla gospodarstw domowych, budynków użyteczności publicznej, jednostek samorządu terytorialnego. Grupa spodziewa się, że regulacje zamrażające ceny energii dla wybranych grup odbiorców w obecnie obowiązującym kształcie nie będą miały istotnego wpływu na wyniki finansowe w segmencie zielonej energii w 2025 roku, co wynika głównie z profilu bazy klientów oraz rodzaju produktów spółki PAK Volt, zajmującej się obrotem energią w ramach Grupy.

Ceny zielonych certyfikatów. Jedno z naszych źródeł biomasowych uczestniczy w systemie wsparcia świadectw pochodzenia energii, czyli tzw. „zielonych certyfikatów” (symbol na TGE - PMOZE_A). Przychody uzyskiwane przez nas ze sprzedaży zielonych certyfikatów są pochodną ich ilości oraz ceny rynkowej. Cena zielonych certyfikatów podlega prawom rynkowym, ale znaczący wpływ na nią mają również wprowadzane przez ustawodawcę regulacje, w szczególności sposób dotyczy to tzw. współczynnika umorzenia zielonych certyfikatów. Jest to współczynnik wpływający na wzrost lub spadek popytu na certyfikaty ze strony podmiotów zobowiązanych do ich umarzania. Co do zasady wzrost tego współczynnika wpływa na wzrost ceny certyfikatów poprzez zwiększenie popytu, natomiast spadek na współczynnika wpływa na spadek ceny certyfikatu.

Ceny biomasy. Należące do Grupy jednostki biomasowe o łącznej mocy 105 MW produkują energię elektryczną i ciepło przy wykorzystaniu biomasy jako surowca. Rynek biomasy w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Odpowiednio certyfikowana biomasa nabywana jest od wielu dostawców. Zakupy realizowane są w konkurencyjnym procesie przetargowym. Należy mieć na uwadze, że obecny rynek biomasy nie pozwala na długoterminowe zabezpieczenie ceny dla dużego wolumenu dostaw. Umowy na dostawę biomasy podpisywane są zwykle z rocznym terminem obowiązywania. Ceny nabywanej biomasy mają kluczowy wpływ na efektywność ekonomiczną produkcji energii z wykorzystaniem tego surowca.

Sezonowość i warunki meteorologiczne wpływają na poziom produkcji ze źródeł OZE

Istotnym czynnikiem wpływającym na poziom produkcji energii z instalacji wiatrowych oraz fotowoltaicznych w danym okresie, a co za tym idzie także na poziom generowanych przychodów, są warunki meteorologiczne, w szczególności siła wiatru i poziom nasłonecznienia. Szczytowy okres produkcji energii z farm fotowoltaicznych przypada na drugiego i trzeciego kwartału, podczas gdy farmy wiatrowe odnotowują najwyższy poziom produkcji w okresie pierwszego i czwartego kwartału.

Wielkość produkcji źródeł OZE wpływa też na poziom cen energii elektrycznej na rynku spot. W okresach z dużą wietrznością bądź o wysokim stopniu nasłonecznienia, przy jednoczesnym niskim zapotrzebowaniu na energię może dojść do przejściowego spadku rynkowych cen energii (nawet do wartości ujemnych). Z drugiej strony niesprzyjające warunki wietrzne lub słoneczne w połączeniu z relatywnie dużym zapotrzebowaniem na energię (np. z powodu niskich temperatur) przekładają się na tymczasowej wyżki cen energii na rynku. Ryzyko warunków meteorologicznych jest zatem mocno skorelowane z ryzykiem cenowym na rynku spot, gdyż pomimo prowadzonej kontraktacji, niebilansowanie spółek wytwarzających energię elektryczną z OZE będzie rozliczane na rynku bilansującym. Oznacza to, że zakup brakującej energii lub sprzedaż jej nadwyżek będzie następował po nieznanych cenach, które będą determinowane panującymi w danym okresie warunkami meteorologicznymi.

Dodatkowo, w okresach bardzo wysokiej produkcji energii z OZE, wynikającej z warunków pogodowych, operatorzy systemów elektroenergetycznych mogą zastosować mechanizm nierynkowego ograniczenia wytwarzania energii z OZE w celu równoważenia dostaw energii elektrycznej z występującym na nią zapotrzebowaniem co jest konieczne dla zapewnienia bezpieczeństwa pracy sieci. W takim przypadku producenci OZE otrzymują rekompensatę finansową, która jest oparta o ceny rynku bilansującego, a nie o ceny wynikające z posiadanych przez źródła OZE kontraktów PPA (*power purchase agreement*).

5. Pozostałe istotne informacje

5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w nocie 18 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

5.2. Realizacja wcześniej opublikowanych prognoz

Zgodnie z art. 35 Ustawy o Obligacjach, realizacja prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych, w tym szacunkową wartość zobowiązań finansowych oraz szacowaną strukturę finansowania rozumianą jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów na bilansie Spółki oraz skonsolidowanym bilansie Grupy została przedstawiona w nocie 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących innych wyników finansowych.

5.3. Informacje o udzielonych przez Spółkę i jej podmioty zależne poręczeniach i gwarancjach

W związku z realizacją projektów inwestycyjnych przez jej spółki zależne, polegających na budowie instalacji OZE, Spółka udzieliła istotnych co do wartości gwarancji z tytułu wykonania umów na realizację poszczególnych projektów farm wiatrowych, w szczególności umów na dostawę i instalację turbin wiatrowych zawartych z Vestas Poland S.A. Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Vestas Poland S.A. w odniesieniu do projektów budowy farm wiatrowych wynosiła 20,3 mln EUR z datą ważności przypadającą na lata 2026-2027.

Spółka zależna PAK-PCE Sp. z o.o. udzieliła gwarancji w PLN, gwarantujących wniesienie wkładu oraz zapłatę ewentualnego przekroczenia kosztów na rzecz spółki zależnej Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. wobec BGK, w związku z udzieleniem kredytu na realizację inwestycji farmy wiatrowej Drzeżewo. Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość gwarancji wyniosła 209,8 mln zł, z terminem ważności przypadającym na rok 2026.

Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji korporacyjnych w EUR i USD, gwarantujących zobowiązania handlowe spółki zależnej Polkomtel Sp. z o.o. wobec dostawców. Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość udzielonych zabezpieczeń, w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia bilansowego, wyniosła 193,5 mln zł. Terminy ważności zabezpieczeń przypadają w 2026 roku.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej w USD na rzecz spółki zależnej Eleven Sports Network Sp. z o.o., w związku z realizacją umowy, na mocy której WTA Ventures Operations udzieliła Eleven Sports Network prawa do transmisji kobiecego tenisa zawodowego w ramach WTA Tour w sezonach 2027- 2031. Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość udzielonej gwarancji, w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia bilansowego, wyniosła 127,1 mln zł.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej w EUR na rzecz spółki zależnej Telewizja Polsat Sp. z o.o., w związku z realizacją umowy, na mocy której UEFA udzieliła Telewizji Polsat prawa do transmisji Ligi Europy UEFA i Ligi Konferencji UEFA w latach 2024-2027. Na dzień 30 września 2025 roku łączna wartość udzielonej gwarancji, w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia bilansowego, wyniosła 64,0 mln zł.

Warunki finansowe udzielonych gwarancji lub poręczeń nie odbiegają od warunków rynkowych.

5.4. Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka i jej spółki zależne nie udzieliły istotnych co do kwot pożyczek podmiotom spoza Grupy. Informacje o pożyczkach wewnątrzgrupowych udzielonych przez Spółkę zostały zamieszczone w punkcie 7.4. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2024. Więcej informacji o udzielonych pożyczkach znajduje się w nocie 18 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku.

5.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 września 2025 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Decyzją z dnia 19 grudnia 2019 roku Prezes UOKiK uznał praktyki stosowane przez Spółkę za rzekomo naruszające zbiorowe interesy konsumentów polegające na utrudnianiu w czasie trwania mistrzostw Euro 2016 dostępu do kanałów ZDF i Das Erste przez usunięcie tych kanałów oraz niepełnym i nierzetelnym informowaniu konsumentów w odpowiedziach na zgłoszenia dotyczące niedostępności ww. programów. Decyzją tą Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę w wysokości 34,9 mln zł. Spółka odwołała się od tej decyzji do SOKiK. W dniu 14 lutego 2022 roku Sąd pierwszej instancji oddalił w całości odwołanie Spółki. Spółka złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa apelacyjna odbyła się 21 października 2022 roku. Wyrokiem z dnia 21 listopada 2022 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił zaskarżony wyrok w całości i przekazał sprawę do rozpoznania oraz rozstrzygnięcia Sądowi Okręgowemu w Warszawie. W dniu 24 lipca 2023 roku odwołanie Spółki zostało ponownie oddalone. W dniu 6 września 2023 roku Spółka złożyła apelację od wyroku. Na rozprawie w dniu 5 czerwca 2024 roku Sąd Apelacyjny uchylił część decyzji Prezesa UOKiK w tym związaną z karą pieniężną w wysokości 20,1 mln zł. W dniu 12 lipca 2024 roku Spółka wykonała wyrok w zakresie zapłaty kary pieniężnej w wysokości 14,8 mln zł. Obie strony złożyły skargi kasacyjne, obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania przez Sąd Najwyższy. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu.

Wszczęcie przez Komisję Europejską procedury określonej w art. 108 ust. 2 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej

W pierwszych dniach października 2020 roku Cyfrowy Polsat S.A. oraz Sferia S.A., spółka należąca od 29 lutego 2016 roku w 51% do Grupy Cyfrowy Polsat otrzymały z Ministerstwa Cyfryzacji kopię decyzji Komisji Europejskiej z dnia 21 września 2020 roku w sprawie wszczęcia formalnego postępowania wyjaśniającego przeciwko Rzeczypospolitej Polskiej dotyczącego domniemanej niezgodnej z prawem pomocy państwa na rzecz Sferii. Rzekomą niedozwoloną pomocą miałyby być przyznanie Sferii w 2013 roku prawa do używania bloku częstotliwości z zakresu 800 MHz w miejsce odebranej jej dotychczas posiadanej częstotliwości z zakresu 850 MHz. Według otrzymanego pisma Komisja Europejska zamierza zbadać, czy faktycznie doszło do udzielenia pomocy publicznej, a jeśli tak, czy może być ona uznana za zgodną z rynkiem wewnętrznym. W dniu 4 lutego 2022 roku Komisja Europejska rozpoczęła konsultacje w tej sprawie, w ramach których Cyfrowy Polsat oraz Sferia złożyły swoje uwagi. Obie spółki uważają, że nie doszło do udzielenia niedozwolonej pomocy publicznej.

Postępowanie z powództwa Tobiasza Solorza

W dniu 7 listopada 2024 roku akcjonariusz Tobiasz Solorz wystąpił przeciwko Spółce z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu w dniu 8 października 2024 roku w przedmiocie: (i) zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 7); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki pana Tobiasza Solorza (uchwała nr 9). Treść ww. uchwał została opublikowana przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 19/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 10 stycznia 2025 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 29 stycznia 2025 roku Tobiasz Solorz wystąpił do sądu z wnioskiem o zezwolenie na złożenie repliki na odpowiedź na pozew. W dniu 8 lipca 2025 roku Spółka powzięła informację dotyczącą cofnięcia w całości pozwu w sprawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 8 października 2024 roku, złożonego przez pełnomocników Tobiasza Solorza. W dniu 10 lipca 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie umorzył postępowanie.

Inne postępowania

Decyzją z dnia 27 grudnia 2023 roku Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Telewizji Polsat Sp. z o.o. oraz Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k., (jednostek zależnych od Spółki) polegające na wprowadzaniu w błąd co do zasad i kosztów uczestnictwa w sylwestrowej edycji konkursu SMS w treści komunikatów słownych i graficznych w ramach audycji „Sylwestrowa moc przebojów 2021 – Sylwester Szczęścia” oraz co do przebiegu konkursu oraz możliwych do zdobycia na poszczególnych jego etapach nagród w treści wiadomości SMS kierowanych do konsumentów. W konsekwencji, Prezes UOKiK nałożył na oba podmioty kary pieniężne w łącznej wysokości 9,9 mln zł. W dniu 26 stycznia 2024 roku każda ze spółek wniosła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 27 października 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zmniejszył wysokość kar pieniężnych nałożonych na oba podmioty, łącznie do wysokości 5,1 mln zł. Wyrok nie jest prawomocny. Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k. rozpatrzą zasadność złożenia apelacji.

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 11 września 2025 roku, Związek Artystów Wykonawców STOART zgłosił przeciwko Spółce roszczenie o zapłatę 26,2 mln zł, powiększoną o należne odsetki ustawowe. Roszczenie dotyczy korzystania z artystycznych wykonanych utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej został przedstawiony dodatkowo w nocie 19 i nocie 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 roku. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2024 nie uległ zmianie.

Andrzej Abramczuk
Prezes Zarządu

Maciej Stec
Wiceprezes Zarządu

Jacek Felczykowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Warszawa, 19 listopada 2025 roku

Słowniczek pojęć technicznych

Termin	Definicja
2G	Sieci telefonii komórkowej drugiej generacji, oferowane w Europie na standardzie GSM.
3G	Sieci telefonii komórkowej trzeciej generacji pozwalające na jednoczesne używanie usług głosowych i transmisji danych.
4G	Sieci telefonii komórkowej czwartej generacji.
5G	Sieci telefonii komórkowej piątej generacji.
ARPU na klienta B2C/B2B	Średni miesięczny przychód detaliczny od klienta B2C lub B2B wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym.
ARPU na RGU prepaid	Średni miesięczny przychód detaliczny wygenerowany w danym okresie rozliczeniowym w przeliczeniu na jednostkę RGU prepaid.
Catch-up TV	Usługi polegające na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym. Cyfrowy Polsat świadczy te usługi od 2011 roku.
Churn (wskaźnik/współczynnik odejść lub odpływu)	Rozwiązanie umowy z Klientem B2C w drodze wypowiedzenia, windykacji lub innych działań, skutkujące tym, że po skutecznym rozwiązaniu umowy, Klient nie posiada żadnej aktywnej usługi świadczonej w modelu kontraktowym. Wskaźnik churn prezentuje stosunek liczby klientów, którym dezaktywowano ostatnią usługę (w drodze wypowiedzenia, jak i dezaktywacji w wyniku działań windykacyjnych lub z innych przyczyn) w okresie ostatnich 12 miesięcy do średniorocznej liczby klientów w tym 12-miesięcznym okresie.
Definicja użyciowa (90-dni dla RGU pre-paid)	Liczba raportowanych RGU usług przedpłaconych w ramach telefonii komórkowej oraz internetu oznacza liczbę kart SIM, które w ciągu ostatnich 90 dni wykonały albo otrzymały połączenie, wysłały albo otrzymały SMS/MMS albo skorzystały z usług transmisji danych.
DTH	Usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku.
DTT	Naziemna telewizja cyfrowa (<i>Digital Terrestrial Television</i>).
DVB-T	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial</i>).
DVB-T2	Technologia naziemnego nadawania telewizji cyfrowej drugiej generacji (<i>Digital Video Broadcasting – Terrestrial Second Generation</i>).
ERP	Klasa systemów informatycznych służących wspomaganie zarządzania przedsiębiorstwem lub współdziałania grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, poprzez gromadzenie danych oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych (<i>enterprise resource planning</i>).
FTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w stacjonarnej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Fixed Termination Rate</i>).

Termin	Definicja
GRP	Punkt ratingowy, zdefiniowany jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej 16–49 lat (<i>Gross Rating Point</i>).
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (<i>High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus</i>). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (<i>Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier</i>). Umożliwia transmisję danych z prędkością dochodzącą maksymalnie do 42 Mb/s w przypadku przesyłania danych do użytkownika i do 5,7 Mb/s w przypadku przesyłania danych do sieci.
IPTV	Technika umożliwiająca przesyłanie sygnału telewizyjnego w sieciach szerokopasmowych opartych na protokole IP (<i>Internet Protocol Television</i>).
Klient	Osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca co najmniej jedną, aktywną usługę świadczoną w modelu kontraktowym. Klient identyfikowany jest na poziomie unikalnego numeru PESEL, NIP lub REGON.
Lokalizacja	(inaczej: site/maszt/wieża lub konstrukcja dachowa) - pojedyncza konstrukcja stalowa zlokalizowana w wyodrębnionym regionie geograficznym, zapewniająca możliwość instalacji jednej lub kilku stacji bazowych celem dostarczenia sygnału radiowego do terminali ruchomych użytkowników końcowych w obrębie tego regionu.
LTE	<i>Long Term Evolution</i> - standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych określany również jako 4G. Na bazie kanału częstotliwości o szerokości ograniczonej do maksymalnie 20 MHz pozwala na osiągnięcie prędkości transmisji danych do 150 Mb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 2x2).
LTE Advanced	Kolejny standard bezprzewodowego przesyłu danych czwartej generacji (4G), istotnie poprawiający parametry standardu LTE. Poprzez umożliwienie agregacji pasm z różnych częstotliwości (łącznie maksymalnie do 100 MHz) pozwala na znaczące zwiększenie maksymalnej prędkości transmisji do 3 Gb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 8x8).
MIMO	(ang. <i>Multiple Input, Multiple Output</i>) rozwiązanie zwiększające przepustowość sieci bezprzewodowej polegające na transmisji wieloantenowej zarówno po stronie nadawczej, jak i po stronie odbiorczej.
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (<i>Mobile Termination Rate</i>).
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.

Termin	Definicja
ODU-IDU	ang. <i>Outdoor Unit Indoor Unit</i> , autorskie rozwiązanie Grupy Polsat Plus oparte o zestaw obejmujący zewnętrzny modem LTE (ODU) i domowy router WiFi (IDU), które zwiększa efektywny zasięg i poprawia jakość sygnału LTE.
OTT (Over-The-Top)	Sposób dostarczania treści lub telewizji za pośrednictwem sieci Internet bez bezpośredniego zaangażowania dostawcy usługi dostępu do internetu (tzw. sieć otwarta).
PPV	Usługi płatnego dostępu do wybranych treści programowych (<i>pay-per-view</i>).
realni użytkownicy	Szacowana liczby osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (Real Users).
RGU (Revenue Generating Unit)	Pojedyncza, aktywna, generująca przychód detaliczny usługa płatnej telewizji świadczonej w dowolnej technologii, dostępu do Internetu mobilnego lub przewodowego lub telefonii komórkowej, świadczona w modelu kontraktowym lub przedpłaconym.
Stacja bazowa	(inaczej: stacja przekaźnikowa / BTS / Base Transceiver Station / nadajnik / nodeB / eNodeB) - urządzenie wyposażone w anteny nadawczo-odbiorcze, łączące terminal ruchomy (np. telefon komórkowy, router mobilny) z częścią transmisyjną sieci telekomunikacyjnej. Stacja bazowa wykorzystuje pojedynczą technologię na wyodrębnionej nośnej (bloku częstotliwości z wyodrębnionego zakresu pasma). Stacja bazowa nie powinna być mylona z lokalizacją (ang. site).