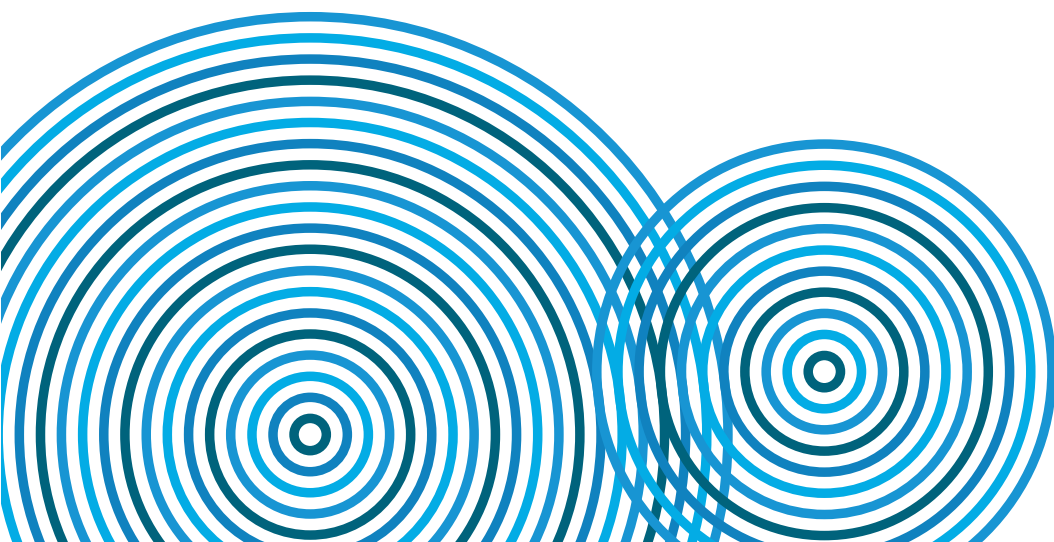




Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

**Rozszerzony skonsolidowany  
raport kwartalny  
za okres trzech miesięcy zakończony  
31 marca 2026 roku**

Warszawa, 20 maja 2026 roku





## Spis Treści

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

## 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 2026 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.

### Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

Zawarte w 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.

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

### Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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.

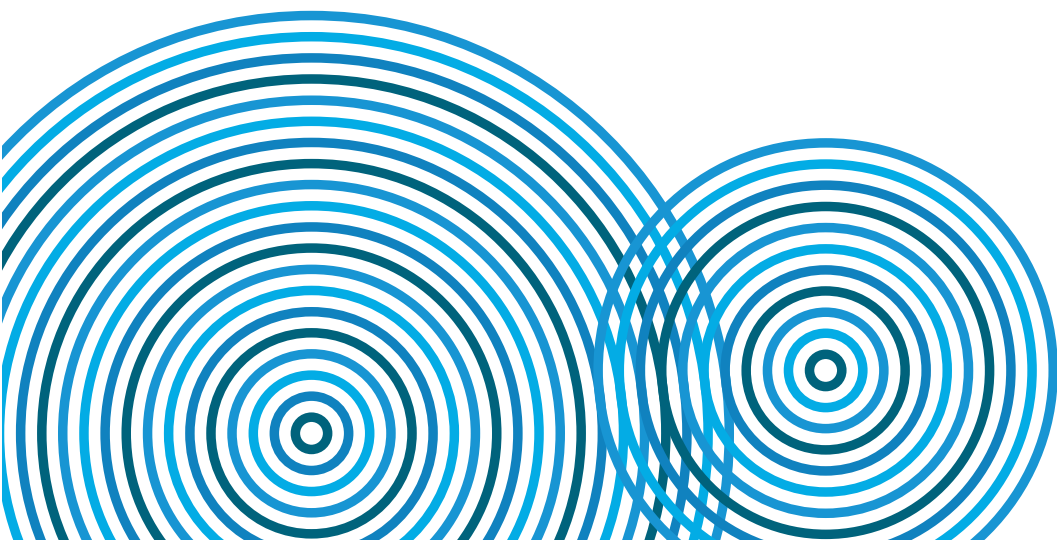
Poza tym, w wielu przypadkach w niniejszym Sprawozdaniu zawarliśmy stwierdzenia dotyczące naszej branży i naszej pozycji na rynku oparte na doświadczeniu własnym i naszych badaniach warunków rynkowych. Nie możemy zapewnić, że przyjęte założenia prawidłowo odzwierciedlają naszą pozycję rynkową. Nasze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



## **Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku**

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



## Spis treści

<b>Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	<b>3</b>
<b>Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>	<b>4</b>
<b>Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego</b>	<b>5</b>
<b>Śródroczny skonsolidowany bilans</b>	<b>6</b>
<b>Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>8</b>
<b>Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<b>10</b>
<b>Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	<b>12</b>
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	14
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	22
Noty objaśniające	22
7. Objaśnienia dotyczące sezonowości	22
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	22
9. Koszty operacyjne	23
10. Przychody finansowe	24
11. Koszty finansowe	24
12. Kapitały	25
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały	28
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29
15. Zobowiązania z tytułu obligacji	29
Pozostałe informacje	30
16. Nabycie spółek zależnych	30
17. Segmenty działalności	32
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi	36
19. Zobowiązania warunkowe	38
20. Ryzyko i wartość godziwa	39
21. Istotne umowy i wydarzenia	43
22. Wydarzenia po dniu bilansowym	44
23. Inne ujawnienia	44
24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	45

## Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 20 maja 2026 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 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 133,6 zł

### Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 168,2 zł

### Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

31 marca 2026 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 34.887,3 zł

### Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 397,4 zł

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 167,6 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.

**Piotr Żak**  
Prezes Zarządu

**Maciej Stec**  
Wiceprezes Zarządu

**Andrzej Abramczuk**  
Członek Zarządu

**Bartłomiej Drywa**  
Członek Zarządu

**Jacek Felczykowski**  
Członek Zarządu

**Agnieszka Odorowicz**  
Członek Zarządu

**Katarzyna Ostap-Tomann**  
Członek Zarządu

Warszawa, 20 maja 2026 roku

## Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów, w tym:	8	3.635,0	3.530,2
<i>Przychody finansowe z tytułu sprzedaży ratalnej</i>		41,7	46,5
Koszty operacyjne, w tym:	9	(3.214,2)	(3.105,9)
<i>Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności</i>		(17,1)	(30,0)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		-	(0,2)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		4,8	(13,8)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>425,6</b>	<b>410,3</b>
Przychody finansowe	10	22,5	74,1
Koszty finansowe	11	(257,4)	(361,9)
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>190,7</b>	<b>122,5</b>
Podatek dochodowy		(57,1)	(35,8)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>133,6</b>	<b>86,7</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		127,9	82,6
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		5,7	4,1
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,24</b>	<b>0,16</b>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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

	okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>133,6</b>	<b>86,7</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	34,2	(12,3)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych		0,4	(0,9)
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu</b>		<b>34,6</b>	<b>(13,2)</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>168,2</b>	<b>73,5</b>
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		162,4	69,7
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		5,8	3,8

## Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Rzeczowe aktywa trwałe		7.747,2	7.762,3
Wartość firmy		8.258,4	8.258,4
Relacje z klientami		76,6	83,7
Marki		1.804,1	1.824,5
Inne wartości niematerialne		5.698,3	5.765,9
Prawa do użytkowania		746,9	757,9
Długoterminowe aktywa programowe		363,3	371,8
Nieruchomości inwestycyjne		703,0	696,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		87,7	90,2
Długoterminowe należności		791,0	823,9
Udzielone pożyczki długoterminowe		2,1	2,1
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		108,6	119,2
<i>akcje/udziały w pozostałych jednostkach wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		5,6	5,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		40,3	30,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		216,2	184,8
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>26.603,4</b>	<b>26.740,8</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe		675,5	715,7
Aktywa z tytułu kontraktów		322,5	342,2
Zapasy		978,0	936,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2.886,5	2.804,3
Udzielone pożyczki		0,5	0,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		66,1	41,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		243,8	244,2
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		223,6	165,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		10,9	6,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.790,8	3.183,2
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		34,8	33,2
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>8.222,1</b>	<b>8.466,5</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży, w tym:</b>		<b>61,8</b>	<b>61,8</b>
<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>34.887,3</b>	<b>35.269,1</b>

## Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
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		-	0,1
Pozostałe kapitały	12	2.723,9	2.689,3
Zyski zatrzymane		6.582,6	6.454,7
Akcje własne	12	(2.854,7)	(2.854,7)
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>13.651,4</b>	<b>13.489,0</b>
Udziały niekontrolujące		922,8	917,6
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>14.574,2</b>	<b>14.406,6</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	9.057,0	9.222,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	3.636,2	3.689,7
Zobowiązania z tytułu leasingu		514,4	531,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.033,2	1.015,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		415,9	384,3
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		2,6	26,6
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>14.656,7</b>	<b>14.843,6</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.367,7	1.262,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	287,6	330,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		181,3	179,1
Zobowiązania z tytułu kontraktów		702,3	724,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		3.052,1	3.465,0
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		13,4	30,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		65,4	56,8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>5.656,4</b>	<b>6.018,9</b>
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>20.313,1</b>	<b>20.862,5</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>34.887,3</b>	<b>35.269,1</b>

## Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
<b>Zysk netto</b>		<b>133,6</b>	<b>86,7</b>
<b>Korekty:</b>		<b>889,6</b>	<b>662,7</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	421,4	398,8
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(147,3)	(151,6)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		118,1	111,6
Odsetki		193,0	256,6
Zmiana stanu zapasów		(41,1)	(10,6)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(84,3)	136,2
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		287,6	(135,2)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		19,7	3,5
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		(22,2)	8,9
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		37,0	(51,6)
Podatek dochodowy		57,1	35,8
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(13,0)	(32,9)
Strata na zbyciu akcji Asseco Poland S.A.		-	90,6
(Zysk)/strata ze sprzedaży udziałów/akcji w jednostce zależnej/stowarzyszonej		-	0,2
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu		-	1,2
Inne korekty		63,6	1,2
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>1.023,2</b>	<b>749,4</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(95,8)	(97,5)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		25,0	31,7
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>952,4</b>	<b>683,6</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(147,3)	(340,5)
Nabycie wartości niematerialnych		(88,4)	(149,1)
Płatności z tytułu koncesji		(594,0)	(155,5)
Nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(26,2)	(51,8)
Wpływ ze zbycia akcji Asseco Poland S.A.		-	718,0
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1,6	4,8
Pożyczki udzielone		-	(0,1)
Spłata udzielonych pożyczek		-	0,3
Inne wpływy/(wypływy)		0,7	1,3
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(853,6)</b>	<b>27,4</b>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	14	-	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(109,7)	(695,7)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(318,2)	(375,2)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(54,1)	(52,7)
Splata odsetek od leasingu		(11,8)	(10,3)
Wpływy/(wyływy) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(2,4)	5,1
Inne wpływy/(wyływy)		-	(3,7)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(496,2)</b>	<b>(1.132,5)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(397,4)</b>	<b>(421,5)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>3.216,4<sup>(1)</sup></b>	<b>2.687,1<sup>(2)</sup></b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		6,6	(10,7)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>2.825,6<sup>(3)</sup></b>	<b>2.254,9<sup>(4)</sup></b>

\* obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

<sup>(1)</sup> W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 33,2 zł

<sup>(2)</sup> W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 34,1 zł

<sup>(3)</sup> W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 34,8 zł

<sup>(4)</sup> W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 26,6 zł

## Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026

	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
<b>Stan na 1 stycznia 2026</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2.689,3</b>	<b>6.454,7</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>13.489,0</b>	<b>917,6</b>	<b>14.406,6</b>
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)	(0,6)
Zysk/(strata) całkowita	-	-	(0,1)	34,6	127,9	-	162,4	5,8	168,2
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	-	34,2	-	-	34,2	-	34,2
<i>Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych</i>	-	-	(0,1)	0,4	-	-	0,3	0,1	0,4
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	-	127,9	-	127,9	5,7	133,6
<b>Stan na 31 marca 2026 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>-</b>	<b>2.723,9</b>	<b>6.582,6</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>13.651,4</b>	<b>922,8</b>	<b>14.574,2</b>

<sup>(1)</sup> 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 31 marca 2026 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

## Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>-</b>	<b>2.790,8</b>	<b>8.987,4</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>16.123,1</b>	<b>946,2</b>	<b>17.069,3</b>
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	(1,7)	(1,7)
Efekt nabycia/sprzedaży jednostek zależnych/stowarzyszonych	-	-	-	(1,3)	-	-	(1,3)	(0,3)	(1,6)
Zysk/(strata) całkowita	-	-	0,1	(13,0)	82,6	-	69,7	3,8	73,5
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	-	(12,3)	-	-	(12,3)	-	(12,3)
<i>Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych</i>	-	-	0,1	(0,7)	-	-	(0,6)	(0,3)	(0,9)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	-	82,6	-	82,6	4,1	86,7
<b>Stan na 31 marca 2025 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2.776,5</b>	<b>9.070,0</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>16.191,5</b>	<b>948,0</b>	<b>17.139,5</b>

(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 31 marca 2025 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

## Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Informacje ogólne

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

- |                      |  |
|----------------------|--|
| • Piotr Żak          | Prezes Zarządu (od dnia 23 grudnia 2025 roku),   |
| • Maciej Stec        | Wiceprezes Zarządu,  |
| • Andrzej Abramczuk  | Członek Zarządu (od dnia 29 grudnia 2025 roku),<br>Prezes Zarządu (od dnia 22 lipca 2025 roku do dnia 23 grudnia 2025 roku), |
| • Bartłomiej Drywa   | Członek Zarządu (od dnia 29 grudnia 2025 roku),  |
| • Jacek Felczykowski | Członek Zarządu,   |
| • Aneta Jaskólska    | Członek Zarządu (do dnia 1 kwietnia 2026 roku),  |

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

- 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),
- Aleksandra Żak Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Tobiasz Solorz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Marek Grzybowski Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Alojzy Nowak Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Grzesiak Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Piotr Muszyński Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Marta Poślad Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Tomasz Szelaąg Członek Rady Nadzorczej.

### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 2025 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 2025 roku, a także zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku i później.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku weszły w życie:

- 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”,
- 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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2026 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”,
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji.

## 5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostka Dominująca:</b>				
<b>Cyfrowy Polsat S.A.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:</b>				
<b>Telewizja Polsat Sp. z o.o.</b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
<b>Polsat Media Sp. z o.o.</b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
<b>Polsat License Ltd.</b>	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	media	100%	100%
<b>Polsat Investments Ltd.</b>	3, Krinou Agios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	media	100%	100%
<b>Polsat Ltd.</b>	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	media	100%	100%
<b>naEKRAPIE.pl Sp. z o.o.</b>	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	100%	100%
<b>4FUN Sp. z o.o.</b>	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	100%	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną cd:</b>				
<b>INFO-TV-FM Sp. z o.o.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
<b>Polkomtel Sp. z o.o.</b>	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>Liberty Poland S.A.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>Polkomtel Business Development Sp. z o.o.</b>	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
<b>Orsen Holding Ltd.</b>	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
<b>Orsen Ltd.</b>	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
<b>Dwa Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
<b>Interphone Service Sp. z o.o.</b>	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodekoderów	100%	100%
<b>Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	100%	100%
<b>IB 1 FIZAN</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	**	**
<b>Sferia S.A.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
<b>Altalog Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	66%
<b>Plus Flota Sp. z o.o.</b>	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną cd:</b>				
<b>Netia S.A.</b>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>Netia 2 Sp. z o.o.</b>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>TK Telekom Sp. z o.o.</b>	ul. Kijowska 10/12A, 03-743 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>Petrotel Sp. z o.o.</b>	ul. Kostrogaj 3, 09-400 Płock	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>Eleven Sports Network Sp. z o.o.</b>	Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa	media	100%	100%
<b>Netshare Media Group Sp. z o.o.</b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
<b>TVO Sp. z o.o.</b>	ul. Kielecka 5, 81-303 Gdynia	sprzedaż detaliczna	75,96%	75,96%
<b>Plus Finanse Sp. z o.o.</b>	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostałe pośrednictwo pieniężne	100%	100%
<b>Plus Pay Sp. z o.o.</b>	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pośrednictwo pieniężne	100%	100%
<b>Esoleo Sp. z o.o.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
<b>Alledo Parts Sp. z o.o.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
<b>Alledo Parts Sp. z o.o. Sp.k.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
<b>Alledo Setup Sp. z o.o.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
<b>Alledo Setup Sp. z o.o. Sp.k.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
<b>Grupa Interia.pl Sp. z o.o. w likwidacji<sup>(b)</sup></b>	ul. Kotlarska 11, 31-539 Kraków	działalność holdingowa	100%	100%
<b>Interia.pl Sp. z o.o.</b>	ul. Kotlarska 11, 31-539 Kraków	działalność portali internetowych	100%	100%
<b>Mobiem Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność agencji reklamowych	100%	100%
<b>TV Spektrum Sp. z o.o.</b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną cd:</b>				
<b>Polot Media Sp. z o.o.</b>	ul. Ludwika Solskiego 55, 52-401 Wrocław	doradztwo	60%	60%
<b>Polot Media Sp. z o.o. Sp.k.</b>	ul. Ludwika Solskiego 55, 52-401 Wrocław	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	60%	60%
<b>BCAST Sp. z o.o.</b>	ul. Rakowiecka 41/16, 02-521 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	95,01%	95,01%
<b>Polsat Talenty Sp. z o.o.</b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	współpraca z artystami i prezenterami	100%	100%
<b>Premium Mobile Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
<b>Stork 5 Sp. z o.o.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
<b>Swan 5 Sp. z o.o.</b>	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność rolnicza	100%	100%
<b>Vindex S.A.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
<b>Vindex Investments Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
<b>Direct Collection Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
<b>Vindex Sp. z o.o.</b>	Heroiv UPA 73 ż, 79018, Lwów	świadczenie usług call center	100%	100%
<b>Vindex NSFIZ</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	**	**
<b>Mag7soft Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność związana z oprogramowaniem	100%	100%
<b>Port Praski Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	66,94%	66,94%
<b>Port Praski Nowe Inwestycje Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
<b>Port Praski Office Park Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną cd:</b>				
<b>Port Praski City Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski City III Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski City IV Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski Sp. z o.o. S.K.A.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski Education Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski Doki Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski Doki II Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski Media Park Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski II Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski Hotel Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	działalność hotelarska	77,52%	77,52%
<b>Pantanomo Limited</b>	3 KRINOU, Limassol 4103, Cypr	działalność holdingowa	77,52%	77,52%
<b>Laris Investments Sp. z o.o.</b>	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	wynajem nieruchomości	66,94%	66,94%
<b>Laris Development Sp. z o.o.</b>	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	66,94%	66,94%
<b>Laris Technologies Sp. z o.o.</b>	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	wynajem i zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
<b>Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.</b>	ul. Sikorskiego 8, 78-100 Kołobrzeg	działalność hotelarska	66,94%	66,94%
<b>Oktawave S.A.</b>	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	zarządzanie stronami internetowymi	100%	100%
<b>Antyweb Sp. z o.o.</b>	ul. Sarmacka 12C/14, 02-972 Warszawa	działalność portali internetowych	79,88%	79,88%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną cd:</b>				
<b>PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	działalność holdingowa	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Człuchów Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>Eviva Drzewo Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PCE OZE 1 Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PCE OZE 2 Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PCE OZE 3 Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PCE OZE 4 Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PCE OZE 6 Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery Sp. z o.o.</b>	ul. Ku Ujściu 19, 80-701 Gdańsk	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
<b>Exion Hydrogen Belgium BV</b>	Slachthuisstraat 120, bus 12, 2300 Turnhout Belgia	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
<b>PAK-PCE Fotowoltaika Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PAK-VOLT S.A.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	handel energią elektryczną	50,5%	50,5%
<b>PG Hydrogen Sp. z o.o.</b>	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	produkcja silników i turbin	26,26%	26,26%
<b>PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o.</b>	ul. Przemysłowa 158, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Wiatr Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	produkcja autobusów	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Stacje H2 Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	sprzedaż detaliczna wodoru	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Przyrów Sp. z o.o.</b>	ul. Częstochowska 7A, 42-428 Przyrów	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną cd:</b>				
<b>PAK-PCE Dobra Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>PAK-PCE Miłosław Sp. z o.o.</b>	Al. Wojska Polskiego 68, 70-479 Szczecin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>Global Continental Sp. z o.o.</b>	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
<b>Port Praski Medical Center Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Port Praski City II Sp. z o.o.</b>	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
<b>Archiplex Sp. z o.o.</b>	ul. Warszawska 222B, 26-617 Radom	działalność archiwów	100%	100%
<b>Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o.</b>	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	100%	100%
<b>Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o.<sup>(a)</sup></b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	100%	.. <sup>(a)</sup>

\* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio

\*\* Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów

<sup>(a)</sup> W lutym 2026 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 76% udziałów w Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. Po tej transakcji Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

<sup>(b)</sup> W dniu 16 stycznia 2026 roku sąd zarejestrował otwarcie likwidacji.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 (%)*	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.</b>	ul. Wiertnicza 166, 02-952 Warszawa	usługi techniczne	50%	50%
<b>Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o.<sup>(a)</sup></b>	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	_(a)	24%
<b>Pollytag S.A.</b>	ul. Wielopole 6, 80-556 Gdańsk	sprzedaż drewna i materiałów budowlanych	31,12%	31,12%

\* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio

<sup>(a)</sup> W lutym 2026 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 76% udziałów w Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. Po tej transakcji Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.<sup>(1)</sup></b>	ul. Warszawska 220, 26-600 Radom	nie prowadzi działalności	99%	99%
<b>Polskie Badania Internetu Sp. z o.o.<sup>(2)</sup></b>	Aleje Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa	działalność portali internetowych	21,43%	21,43%
<b>Pluszak Sp. z o.o.</b>	ul. Domaniewska 47, 02-672 Warszawa	sprzedaż detaliczna	9%	9%
<b>Towerlink Poland Sp. z o.o.</b>	ul. Marcina Kasprzaka 4, 01-211 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	0,01%	0,01%
<b>Megadex SPV Sp. z o.o.</b>	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	pozostała działalność finansowa	7,02%	7,02%
<b>Stocznia Remontowa NAUTA S.A.</b>	ul. Budowniczych 10, 81-336 Gdynia	naprawa i konserwacja statków i łodzi	0,03%	0,03%
<b>Neo Energia Przykona X Sp. z o.o.</b>	ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa	pozostałe doradztwo	0,51%	0,51%
<b>Energia Przykona Sp. z o.o.</b>	ul. Franciszka Klimczaka 1, 02-797 Warszawa	dystrybucja energii elektrycznej	0,51%	0,51%

<sup>(1)</sup> Udziały wyceniane po koszcie zakupu z uwzględnieniem utraty wartości.

<sup>(2)</sup> Ze względu na nieistotność brak uwzględnienia w wycenie metodą praw własności.

## 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 20 maja 2026 roku.

### Noty objaśniające

#### 7. Objaśnienia 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	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.859,4	1.799,0
Przychody hurtowe	789,1	767,6
Przychody ze sprzedaży sprzętu	369,9	424,8
Przychody ze sprzedaży energii	376,9	309,4
Pozostałe przychody ze sprzedaży, w tym:	239,7	229,4
<i>Przychody finansowe z tytułu sprzedaży ratalnej</i>	41,7	46,5
<b>Razem</b>	<b>3.635,0</b>	<b>3.530,2</b>

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.

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.

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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 przychody obejmują głównie przychody z odsetek od sprzedaży ratalnej, przychody z tytułu wynajmu lokali i urzędzeń, 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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	884,1	854,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	393,2	374,6
Koszt własny sprzedanego sprzętu	288,2	328,4
Koszty kontentu	480,8	478,9
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	290,8	263,5
<i>Amortyzacja*</i>	25,6	23,1
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	262,0	258,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a) 350,0	320,6
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	17,1	30,0
Inne koszty, w tym:	248,0	196,8
<i>Amortyzacja*</i>	2,6	1,1
<b>Razem</b>	<b>3.214,2</b>	<b>3.105,9</b>

\* koszty amortyzacji ujęte w ramach kosztów produkcji energii i autobusów

### a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Wynagrodzenia	285,6	261,4
Ubezpieczenia społeczne	48,9	44,7
Pozostałe świadczenia pracownicze	15,5	14,5
<b>Razem</b>	<b>350,0</b>	<b>320,6</b>

\* nie obejmuje pracowników produkcyjnych

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,2	0,6
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	22,0	25,3
Różnice kursowe	-	0,6
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	45,1
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	(0,6)
Inne przychody	0,3	3,1
<b>Razem</b>	<b>22,5</b>	<b>74,1</b>

## 11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	136,9	159,9
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	73,6	91,5
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	1,2
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu odsetek**	4,0	0,1
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	0,1	-
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kosztu odsetek	(18,4)	(2,9)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.***	-	90,6
Odsetki z tytułu leasingu	11,8	11,1
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	1,5	3,6
Różnice kursowe	7,7	-
Różnice kursowe z wyceny kredytu	31,7	-
Koszty z tytułu gwarancji, prowizji bankowych i innych opłat	3,4	3,5
Pozostałe koszty finansowe	5,1	3,3
<b>Razem</b>	<b>257,4</b>	<b>361,9</b>

\* 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	136,9	159,9
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	73,6	91,5
Różnice kursowe z wyceny kredytu	31,7	(45,1)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	1,2
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	4,1	0,5
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	(18,4)	(2,7)
<b>Razem</b>	<b>227,9</b>	<b>205,3</b>

\* obejmuje premię za wcześniejszy wykup

## 12. Kapitały

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 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
<b>Ogółem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	

\* nie w milionach

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji *	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów *	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation <sup>1</sup> , w tym za pośrednictwem:	386.745.257	15,5	60,47%	566.162.758	69,13%
<i>Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:</i>	386.745.247	15,5	60,47%	566.162.738	69,13%
<i>Cyfrowy Polsat S.A.<sup>2</sup></i>	88.842.485	3,6	13,89%	88.842.485	10,85%
Pozostali	252.800.759	10,1	39,53%	252.800.759	30,87%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

\* nie w milionach

<sup>1</sup> 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 Szelaęa jako członka Rady Fundacji.

<sup>2</sup> 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.

### Akjonariusze 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 Książęcy w Vaduz, Liechtenstein;
2. Jarosław Grzesiak – powołany wspólnie przez Tobiasa Solorza, Aleksandrę Żak i Piotra Żaka;
3. Tomasz Szelaę – powołany przez Zygmunta Solorza.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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.

W oparciu o wskazane powyżej informacje Spółka prezentuje poniżej tabelę przedstawiającą akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, tj. 20 maja 2026 roku.

	Liczba akcji *	Udział w kapitale	Liczba głosów *	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation <sup>1</sup> , w tym za pośrednictwem:	386.745.257	60,47%	566.162.758	69,13%
<i>Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:</i>	<i>386.745.247</i>	<i>60,47%</i>	<i>566.162.738</i>	<i>69,13%</i>
<i>Cyfrowy Polsat S.A.</i> <sup>2</sup>	<i>88.842.485</i>	<i>13,89%</i>	<i>88.842.485</i>	<i>10,85%</i>
Pozostali	252.800.759	39,53%	252.800.759	30,87%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

\* nie w milionach

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

### Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

W latach 2024-2025 przed sądem w Liechtensteinie toczyły 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 książycej 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 dniu 23 grudnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od TiVi Foundation, informujące o wydaniu prawomocnego i wiążącego wyroku, kończącego postępowanie sądowe dotyczące ww. sporu. Zgodnie z przekazaną informacją, Sąd Apelacyjny w Liechtensteinie oddalił apelację Zygmunta Solorza i tym samym uznał racje Piotra Żaka, Aleksandry Żak i Tobiasza Solorza.

Zygmunt Solorz wniósł skargę na ww. wyrok do Trybunału Konstytucyjnego w Liechtensteinie. Według wiedzy Spółki jej wniesienie nie wstrzymało prawomocności i skuteczności wyroku Sądu Apelacyjnego w Liechtensteinie, który pozostaje wiążący.

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 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku obejmuje głównie kapitał rezerwowany utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

### Akcje własne

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 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

	2026	2025
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>(54,3)</b>	<b>(5,3)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	42,2	(15,2)
Podatek odroczoney	(8,0)	2,9
<b>Zmiana za okres</b>	<b>34,2</b>	<b>(12,3)</b>
<b>Stan na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(17,6)</b>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

## 14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	1.367,7	1.262,7
Zobowiązania długoterminowe	9.057,0	9.222,9
<b>Razem</b>	<b>10.424,7</b>	<b>10.485,6</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2026	2025
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>10.485,6</b>	<b>10.457,8</b>
Zobowiązania z tytułu pożyczek przejętych w wyniku nabycia spółki Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. (patrz nota 16)	0,2	-
Efekt przejęcia kontroli and spółką Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. i konsolidacji	(0,2)	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek*	11,6	-
Splata kapitału	(109,7)	(695,7)
Splata odsetek i prowizji**	(157,6)	(184,3)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	1,2
Naliczone koszty odsetek i prowizji	163,1	199,1
Różnice kursowe	31,7	(45,1)
<b>Stan na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>10.424,7</b>	<b>9.733,0</b>

\* obejmuje zwiększenie kapitału z tytułu kapitalizacji odsetek naliczonych i prowizji

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

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	287,6	330,8
Zobowiązania długoterminowe	3.636,2	3.689,7
<b>Razem</b>	<b>3.923,8</b>	<b>4.020,5</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2026	2025
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>4.020,5</b>	<b>4.037,7</b>
Splata odsetek i prowizji	(170,3)	(189,3)
Naliczone odsetki i prowizje	73,6	91,5
<b>Stan na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>3.923,8</b>	<b>3.939,9</b>

## Pozostałe informacje

### 16. Nabywanie spółek zależnych

#### Nabywanie udziałów Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o. – wstępne rozliczenie nabycia udziałów

W dniu 11 grudnia 2025 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. (jednostka zależna od Spółki) nabyła 100% udziałów w spółce Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o.

Wynagrodzenie za 100% udziałów wyniosło 0,0 zł (10.000 zł nie w milionach).

#### WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	0,0
<b>Wstępnie ustalona cena nabycia na dzień 11 grudnia 2025 roku</b>	<b>0,0</b>

#### UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

Środki przekazane za 100% udziałów	(0,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,6
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>0,6</b>

#### WSTĘPNE USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ NABYTYCH AKTYWÓW NETTO ORAZ WARTOŚCI FIRMY NA DZIEŃ NABYCIA

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

Wstępnie ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 11 grudnia 2025 roku:

	Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (11 grudnia 2025 roku)
<b>Aktywa netto:</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2,2
Środki pieniężne i ekwiwalenty	0,6
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(2,1)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(0,7)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>0,0</b>
<b>Wstępna cena nabycia</b>	<b>0,0</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>0,0</b>

Przychody i zysk netto za okres od 11 grudnia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku przypadające na Dystrybucja Mówi Serwis 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 2025 roku, przychody i strata pro forma rozpoznane przez Grupę w

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 14.326,2 zł i (2.593,5) zł za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

### Nabycie udziałów Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. – wstępne rozliczenie nabycia udziałów

W dniach od 9 lutego 2026 do 20 lutego 2026 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. (jednostka zależna od Spółki) nabyła 76% udziałów w spółce Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. przy czym w dniu 11 lutego objęła kontrolę nad spółką (posiadała 86% udziałów), a 20 lutego 2026 posiadała 100% udziałów w spółce. Do 9 lutego 2026 Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiadała 24% udziałów w Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o.

Wynagrodzenie za 76% udziałów wyniosło 0,0 zł (30.400 zł nie w milionach).

#### WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Wartość godziwa wcześniej posiadanych udziałów	0,0
Środki przekazane na nabycie 76% udziałów	0,0
<b>Wstępnie ustalona cena nabycia na dzień 11 lutego 2026 roku</b>	<b>0,0</b>

#### UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

Środki przekazane za 76% udziałów	(0,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,2
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku</b>	<b>0,2</b>

#### WSTĘPNE USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ NABYTYCH AKTYWÓW NETTO ORAZ WARTOŚCI FIRMY NA DZIEŃ NABYCIA

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

Wstępnie ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 11 lutego 2026 roku:

	Wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (11 luty 2026 roku)
<b>Aktywa netto:</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,1
Środki pieniężne i ekwiwalenty	0,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(0,2)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(0,1)
<b>Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto</b>	<b>0,0</b>
<b>Wstępna cena nabycia</b>	<b>0,0</b>
<b>Wstępna wartość firmy</b>	<b>0,0</b>

Przychody i zysk netto za okres od 11 lutego 2026 roku do 31 marca 2026 roku przypadające

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 Polsat Boxing Promotion 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 2026 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 3.635,0 zł i 133,2 zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 dekodерów oraz montaż instalacji fotowoltaicznych,
- w segmencie mediowym,
- w segmencie nieruchomości,
- w segmencie zielonej energii.

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

Działalność Grupy 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:

- 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,

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

- 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadany)	Usługi B2C i B2B	Mediowy: telewizja i online	Nieruchomości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.593,3	522,1	27,0	492,6	-	<b>3.635,0</b>
Sprzedaż pomiędzy segmentami	11,7	73,2	5,6	31,6	(122,1)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2.605,0</b>	<b>595,3</b>	<b>32,6</b>	<b>524,2</b>	<b>(122,1)</b>	<b>3.635,0</b>
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>621,9</b>	<b>119,7</b>	<b>6,6</b>	<b>98,8</b>	-	<b>847,0</b>
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>621,9</b>	<b>119,7</b>	<b>6,6</b>	<b>98,8</b>	-	<b>847,0</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	342,9	35,9	4,1	10,3	-	<b>393,2</b>
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	28,2	-	<b>28,2</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>279,0</b>	<b>83,8</b>	<b>2,5</b>	<b>60,3</b>	-	<b>425,6</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	185,5	9,3	9,6	31,3	-	<b>235,7</b>
Nabycie zestawów odbiorczych	13,0	-	-	-	-	<b>13,0</b>
Na dzień 31 marca 2026 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	24.109,3	3.703,1*	1.362,8	6.341,6	(629,5)	<b>34.887,3</b>
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.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku alokowane zarówno do segmentu „Usługi B2C i B2B”, do segmentu „Mediowego”, do segmentu „Nieruchomości” jak i do segmentu „Zielona energia” nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku ze względu na zmiany w strukturze Grupy opisane w notach 5 i 16 oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadany)	Usługi B2C i B2B	Mediowy: telewizja i online	Nieruchomości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.609,8	512,7	53,9	353,8	-	<b>3.530,2</b>
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3,7	65,7	5,6	34,1	(109,1)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2.613,5</b>	<b>578,4</b>	<b>59,5</b>	<b>387,9</b>	<b>(109,1)</b>	<b>3.530,2</b>
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>607,9</b>	<b>124,5</b>	<b>19,8</b>	<b>57,1</b>	-	<b>809,3</b>
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	-	-	-	-	<b>(0,2)</b>
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>607,7</b>	<b>124,5</b>	<b>19,8</b>	<b>57,1</b>	-	<b>809,1</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	318,2	38,6	4,3	13,5	-	<b>374,6</b>
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	24,2	-	<b>24,2</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>289,5</b>	<b>85,9</b>	<b>15,5</b>	<b>19,4</b>	-	<b>410,3</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	310,3	13,3	9,2	156,8	-	<b>489,6</b>
Nabycie zestawów odbiorczych	32,9	-	-	-	-	<b>32,9</b>
Na dzień 31 marca 2025 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	25.611,2	4.336,9*	1.411,4	5.871,9	(710,6)	<b>36.520,8</b>
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>847,0</b>	<b>809,3</b>
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>847,0</b>	<b>809,1</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(393,2)	(374,6)
Amortyzacja ujęta w ramach kosztów produkcji energii i autobusów (nota 9)	(28,2)	(24,2)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>425,6</b>	<b>410,3</b>
Różnice kursowe netto (nota 10 i 11)	(39,4)	45,7
Przychody/koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(187,2)	(238,0)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu (nota 11)	-	(1,2)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.* (nota 11)	-	(90,6)
Pozostałe	(8,3)	(3,7)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>190,7</b>	<b>122,5</b>
Podatek dochodowy	(57,1)	(35,8)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>133,6</b>	<b>86,7</b>

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

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### NALEŻNOŚCI

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	4,0	4,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	7,9	8,6
<b>Razem*</b>	<b>11,9</b>	<b>12,6</b>

\* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (31 marca 2026 roku – 3,5 zł, 31 grudnia 2025 roku – 3,5 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

### POZOSTAŁE AKTYWA

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,0	3,4
<b>Razem</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	40,2	56,3
<b>Razem</b>	<b>40,2</b>	<b>56,3</b>

Zobowiązania obejmują głównie zobowiązania z tytułu najmu nieruchomości.

## POŻYCZKI UDZIELONE

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki stowarzyszone	-	1,0
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>

## POŻYCZKI OTRZYMANE

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	233,1	233,0
<b>Razem</b>	<b>233,1</b>	<b>233,0</b>

Pożyczki otrzymane na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmują głównie pożyczki od IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

## PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	15,9	17,4
<b>Razem</b>	<b>15,9</b>	<b>17,4</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku najistotniejszą pozycję przychodów stanowiły przychody z tytułu usług wspólnych IT i telemarketingu.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku najistotniejszą pozycję przychodów stanowiły przychody z tytułu usług wspólnych IT i telemarketingu oraz przychody ze sprzedaży energii.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 I ZAKUPY AKTYWÓW PROGRAMOWYCH

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	43,3	51,8
<b>Razem</b>	<b>43,3</b>	<b>51,8</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku najistotniejsze transakcje obejmują m.in. koszty najmu, koszty zakupu energii elektrycznej oraz usług reklamowych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku najistotniejsze transakcje obejmują m.in. koszty najmu powierzchni, koszty usług reklamowych oraz koszty nabycia i wdrożenia oprogramowania i utrzymania licencji oprogramowania IT.

### PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	0,2	0,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,6	1,3
<b>Razem</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>

### KOSZTY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,3	5,5
<b>Razem</b>	<b>3,3</b>	<b>5,5</b>

## 19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 marca 2026 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozewem w postępowaniu upominawczym Związek Artystów Scen Polskich ZASP - Stowarzyszenie („ZASP”) wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Ostatnia rozprawa odbyła się 8 maja 2019 roku. Strony złożyły zgodny wniosek o ponowne skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego na okres 3 miesięcy. Sąd przychylił się do wniosku i odroczył rozprawę bez terminu. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. W dniu 6 maja 2020 roku Spółka otrzymała pismo Sądu,

w którym znajdowało się stanowisko mediatora podsumowujące przebieg mediacji z wezwaniem do odniesienia się do jego treści. W dniu 25 maja 2020 roku Spółka złożyła odpowiedź na ww. wezwanie informując Sąd o braku możliwości zawarcia przez strony ugody. Kolejna rozprawa odbyła się 20 października 2021 roku. Pod koniec marca 2022 roku Spółka otrzymała pismo rozszerzające dotychczasowe powództwo o okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2020, wartość przedmiotu sporu została powiększona o ponad 120,0 zł. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na: 15 grudnia 2023 roku oraz 17 kwietnia 2024 roku. Zarówno rozprawa zaplanowana na dzień 15 grudnia 2023 roku jak i na dzień 17 kwietnia 2024 roku zostały odwołane. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw na: 25 listopada 2024 roku oraz 9 grudnia 2024 roku, które również zostały odwołane. Sąd wyznaczył dwa nowe terminy rozpraw na 7 i 24 kwietnia 2026 roku (drugi termin rozprawy został przełożony na 8 maja). W dniu 2 lutego 2026 roku Spółka otrzymała pismo procesowe w którym ZASP rozszerzył żądanie zapłaty o kolejne okresy, tj. oprócz roszczeń dotychczas zgłoszonych strona powodowa wniosła o zasądzenie wynagrodzenia w kwocie 47,2 zł za okres od 1 stycznia 2021 do 19 września 2024, wraz z odsetkami ustawowymi. Spółka złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo. Postępowanie dowodowe zostało odroczone do 9 czerwca 2026 roku.

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 16 grudnia 2019 roku, Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych (SAWP) zgłosił przeciwko Spółce dwa roszczenia: informacyjne oraz roszczenie o zapłatę. Roszczenie informacyjne dotyczy programów telewizyjnych reemitowanych przez Spółkę w okresie od 20 sierpnia 2009 roku do dnia 20 sierpnia 2019 roku. W części dotyczącej roszczenia o zapłatę SAWP domaga się 153,3 zł za rzekome naruszenie praw pokrewnych do artystycznych wykonawców utworów muzycznych i słowno - muzycznych poprzez ich bezumowną reemisję kablową. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Ostatnia rozprawa odbyła się 17 stycznia 2024 roku. Rozprawa została odroczone bez terminu. Postanowieniem z dnia 9 marca 2026 roku sąd skierował strony do mediacji. Pierwsze organizacyjne spotkanie mediacyjne odbyło się w dniu 30 kwietnia 2026 roku.

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 wykonawców utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku. Ostatnia rozprawa odbyła się 16 lutego 2026 roku. W wykonaniu zobowiązania nałożonego przez Sąd podczas ostatniej rozprawy, strona powodowa w piśmie procesowym z dnia 6 marca 2026 roku wyjaśniła okoliczności wniesienia pozwu, wskazując na następcze zatwierdzenie tej czynności przez nowo powołany zarząd.

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 2025 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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2025.

### 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).

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2026 niebadany		31 grudnia 2025	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	2,6	2,6	2,6	2,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	3.464,6	3.464,6	3.495,1	3.495,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	2.790,8	2.790,8	3.183,2	3.183,2
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	34,8	34,8	33,2	33,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(10.232,2)	(10.424,7)	(10.514,7)	(10.485,6)
Zobowiązania z tytułu obligacji	B	1	(4.063,9)	(3.923,8)	(4.191,2)	(4.020,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(695,7)	(695,7)	(710,6)	(710,6)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(1.317,0)	(1.317,0)	(1.377,4)	(1.377,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(1.603,6)	(1.603,6)	(2.062,4)	(2.062,4)
<b>Razem</b>			<b>(11.619,6)</b>	<b>(11.672,0)</b>	<b>(12.142,2)</b>	<b>(11.942,4)</b>
Nierozpoznany zysk/(strata)				52,4		(199,8)

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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

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 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 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.

Wartość godziwa obligacji na 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalystr.

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

#### AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 marca 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	10,8	30,0
IRS		-	10,7	-
Transakcje forward		-	0,1	-
PPA finansowy		-	-	30,0
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	10,4	-
IRS		-	10,3	-
Transakcje forward		-	0,1	-
<b>Pozostałe aktywa</b>		-	8,4	-
<b>Inwestycje w instrumenty kapitałowe</b>		-	5,6	-
<b>Razem</b>		-	35,2	30,0

#### ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 marca 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	(0,9)	-
IRS		-	(0,9)	-
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	(15,1)	-
IRS		-	(12,0)	-
CIRS		-	(3,1)	-
<b>Razem</b>		-	(16,0)	-

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 2025 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

#### AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	3,1	33,9
IRS		-	3,1	-
PPA finansowy		-	-	33,9
<b>Pozostałe aktywa</b>		-	9,1	-
<b>Inwestycje w instrumenty kapitałowe</b>		-	5,6	-
<b>Razem</b>		-	17,8	33,9

#### ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	(11,5)	-
IRS		-	(11,4)	-
Transakcje forward		-	(0,1)	-
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	(45,6)	-
IRS		-	(39,5)	-
CIRS		-	(6,0)	-
Transakcje forward		-	(0,1)	-
<b>Razem</b>		-	(57,1)	-

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).

## 21. Istotne umowy i wydarzenia

### Decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

#### *Postępowania kontrolne za 2014 rok*

Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał w dniu 20 września 2019 roku decyzję, w której określił Spółce wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych za 2014 rok 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. Naczelny Sąd Administracyjny wyznaczył termin rozprawy na 3 czerwca 2026 roku. Spółka nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

#### Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność i perspektywy finansowe Grupy

Grupa nie posiada bezpośredniej ekspozycji operacyjnej ani handlowej na rynki objęte obecnie trwającymi konfliktami zbrojnymi na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu. Potencjalna eskalacja konfliktów zbrojnych na Ukrainie lub Bliskim Wschodzie, bądź ich długi czas trwania, może w ocenie Zarządu oddziaływać na wyniki operacyjne i finansowe tak Grupy, jak i całej gospodarki Polski i regionu CEE w sposób pośredni, poprzez zmiany w globalnym i krajowym otoczeniu makroekonomicznym.

Jednym z kluczowych ryzyk związanych z sytuacją w regionie Bliskiego Wschodu pozostaje presja na ceny ropy naftowej oraz innych surowców energetycznych, które mogłyby prowadzić do wzrostu presji inflacyjnej oraz pogorszenia warunków makroekonomicznych. W takim scenariuszu możliwe byłoby spowolnienie wzrostu gospodarczego, utrzymywanie się podwyższonego poziomu inflacji i stóp procentowych, zaburzenie łańcuchów dostaw surowców, komponentów czy paliw kopalnych, co mogłoby odzwierciedlać się w rosnących kosztach prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej oraz istotnie wyższych kosztach obsługi zadłużenia.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego pełny zakres oraz potencjalne długoterminowe konsekwencje konfliktu zbrojnego na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu dla działalności operacyjnej i wyników finansowych Grupy pozostają trudne do oszacowania i uzależnione są od wielu czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji. Pomijając czynniki makroekonomiczne oraz geopolityczne, które dotyczą w różnym stopniu w zasadzie każdą z gałęzi polskiej gospodarki, a jednocześnie, biorąc pod uwagę charakter prowadzonej działalności, jej dywersyfikację oraz brak bezpośredniej ekspozycji na obszary objęte konfliktem, Zarząd ocenia perspektywy działalności operacyjnej jako stabilne.

## 22. Wydarzenia po dniu bilansowym

### Podpisanie Term Sheet z Towerlink Poland i Cellnex Poland

Polkomtel Sp. z o.o. zawarł niewiążący dokument typu Term Sheet („Term Sheet”) ze spółkami Towerlink Poland Sp. z o.o. („Towerlink”) oraz Cellnex Poland Sp. z o.o. („Cellnex”), określający mechanizm oraz szczegóły techniczne dotyczące przyszłej współpracy w ramach umowy serwisowej, na podstawie której Towerlink będzie kontynuować świadczenie usług na rzecz Polkomtel w oparciu o posiadaną przez Towerlink i kontrolowaną przez Cellnex infrastrukturę telekomunikacyjną (w tym m.in. usługi dostępu do lokalizacji, usługi emisji oraz usługi transmisji).

Ramy współpracy określone w Term Sheet umożliwiają Polkomtelowi dostęp do szerokiego portfela stacji bazowych należących do grupy Cellnex oraz realizację zobowiązań nałożonych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej w ramach uzyskanej w 2023 roku rezerwacji częstotliwości w paśmie 3,6 GHz (C-Band) oraz w 2025 roku rezerwacji pasma 700 MHz.

## 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 jest w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.2.

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	374,2	294,6
1 do 5 lat	323,0	344,2
powyżej 5 lat	38,6	76,1
<b>Razem</b>	<b>735,8</b>	<b>714,9</b>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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:

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	0,3	0,8
<b>Razem</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 262,7 zł na dzień 31 marca 2026 roku (297,5 zł na dzień 31 grudnia 2025 roku). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 100,5 zł na dzień 31 marca 2026 roku (122,2 zł na dzień 31 grudnia 2025 roku).

### Przyszłe zobowiązania umowne

Na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu umów dotyczących korzystania z transponderów satelitarnych.

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

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	113,1	111,4
1 do 5 lat	448,3	442,2
powyżej 5 lat	306,1	329,0
<b>Razem</b>	<b>867,5</b>	<b>882,6</b>

## 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.

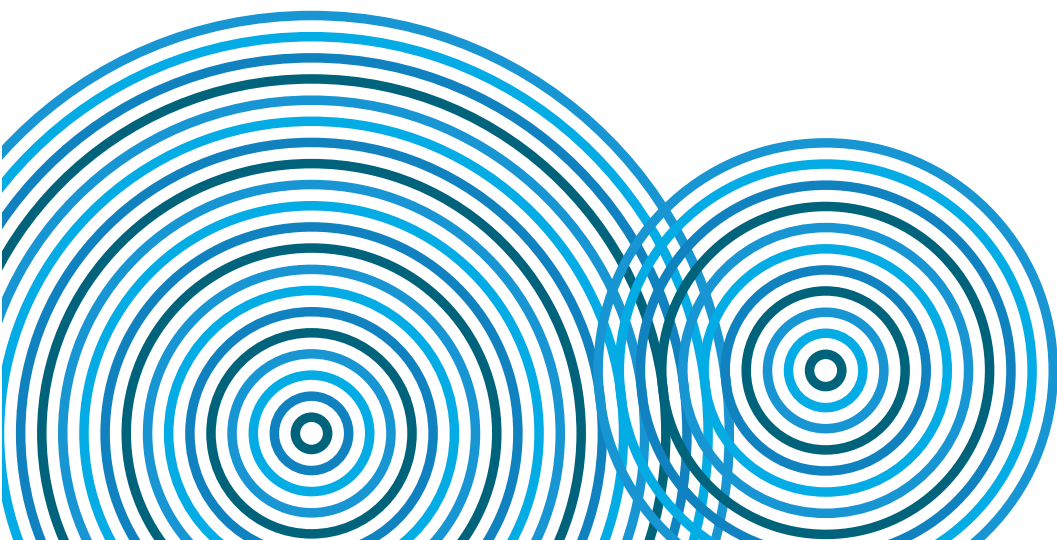
Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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

## Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

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



## Spis treści

<b>Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego</b>	<b>3</b>
<b>Śródroczny rachunek zysków i strat</b>	<b>4</b>
<b>Śródroczne zestawienie zysku całkowitego</b>	<b>5</b>
<b>Śródroczny bilans</b>	<b>6</b>
<b>Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>8</b>
<b>Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<b>10</b>
<b>Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego</b>	<b>11</b>
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	13
Noty objaśniające	13
6. Objasnienia dotyczące sezonowości	13
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	13
8. Koszty operacyjne	13
9. Przychody finansowe	14
10. Koszty finansowe	15
11. Kapitały	16
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	19
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19
14. Zobowiązania z tytułu obligacji	20
15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	20
Pozostałe informacje	22
16. Sprawy sądowe	22
17. Ryzyko i wartość godziwa	23
18. Istotne umowy i wydarzenia	26
19. Inne ujawnienia	27
20. Wydarzenia po dniu bilansowym	27
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	27

## Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

W dniu 20 maja 2026 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 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujący stratę netto za okres w wysokości: 32,2 zł

### Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujące stratę całkowitą za okres w wysokości: 18,0 zł

### Śródroczny bilans na dzień

31 marca 2026 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 19.520,6 zł

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 128,1 zł

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 marca 2026 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę: 18,0 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.

**Piotr Żak**  
Prezes Zarządu

**Maciej Stec**  
Wiceprezes Zarządu

**Andrzej Abramczuk**  
Członek Zarządu

**Bartłomiej Drywa**  
Członek Zarządu

**Jacek Felczykowski**  
Członek Zarządu

**Agnieszka Odorowicz**  
Członek Zarządu

**Katarzyna Ostap-Tomann**  
Członek Zarządu

**Agnieszka Szatan**  
Główna Księgowa

## Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	532,4	555,1
Koszty operacyjne, w tym:	8	(503,1)	(507,6)
<i>Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności</i>		(2,5)	(2,3)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		9,6	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>38,9</b>	<b>47,5</b>
Przychody finansowe	9	115,3	142,1
Koszty finansowe, w tym:	10	(163,1)	(253,8)
<i>Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek</i>		(27,5)	(1,4)
<b>Strata brutto za okres</b>		<b>(8,9)</b>	<b>(64,2)</b>
Podatek dochodowy		(23,3)	17,3
<b>Strata netto za okres</b>		<b>(32,2)</b>	<b>(46,9)</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych</b>		<b>(0,06)</b>	<b>(0,09)</b>

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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

	okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
<b>Strata netto za okres</b>		<b>(32,2)</b>	<b>(46,9)</b>
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	14,2	(1,9)
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu</b>		<b>14,2</b>	<b>(1,9)</b>
<b>Strata całkowita za okres</b>		<b>(18,0)</b>	<b>(48,8)</b>

## Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zestawy odbiorcze		323,1	342,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe		118,6	120,3
Wartość firmy		197,0	197,0
Inne wartości niematerialne		182,2	177,6
Prawa do użytkowania		13,8	14,5
Nieruchomości inwestycyjne		99,7	101,3
Udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych, w tym:		11.491,4	11.491,4
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych</i>		0,1	0,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		15,2	16,1
Udzielone pożyczki długoterminowe		4.176,7	4.113,0
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		150,8	155,9
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		149,2	154,5
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>16.768,5</b>	<b>16.729,5</b>
Aktywa z tytułu kontraktów		54,9	62,7
Zapasy		61,8	66,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		132,1	111,7
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		124,0	139,7
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		45,7	45,0
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		64,7	63,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		47,9	49,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.268,9	2.391,5
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>2.752,1</b>	<b>2.880,9</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>19.520,6</b>	<b>19.610,4</b>

## Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		2.911,6	2.897,4
Zyski zatrzymane		4.678,7	4.710,9
Akcje własne		(2.854,7)	(2.854,7)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>11.935,2</b>	<b>11.953,2</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	1.911,6	1.905,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	3.656,3	3.709,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		12,4	13,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43,3	25,8
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		213,5	232,5
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>210,5</i>	<i>229,4</i>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>5.837,1</b>	<b>5.886,6</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	643,3	614,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	288,0	331,7
Zobowiązania z tytułu leasingu		3,3	3,2
Zobowiązania z tytułu kontraktów		247,9	245,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		553,4	556,3
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>52,5</i>	<i>60,4</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8,6	16,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		3,8	3,8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1.748,3</b>	<b>1.770,6</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>7.585,4</b>	<b>7.657,2</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>19.520,6</b>	<b>19.610,4</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
<b>Strata netto</b>		<b>(32,2)</b>	<b>(46,9)</b>
<b>Korekty:</b>		<b>133,0</b>	<b>67,8</b>
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	48,4	50,7
Odsetki		16,1	22,1
Zmiana stanu zapasów		4,9	10,4
Zmiana stanu należności i innych aktywów		6,5	(12,8)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(7,1)	(42,4)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		7,8	1,4
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		2,9	7,8
Podatek dochodowy		23,3	(17,3)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(14,6)	(37,9)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(1,0)	(0,7)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A. <sup>(1)</sup>	10	-	90,6
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	10	-	0,2
Wycena instrumentów zabezpieczających		17,5	(2,4)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto		5,8	(5,1)
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	10	27,5	1,4
Inne korekty		(5,0)	1,8
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>		<b>100,8</b>	<b>20,9</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(17,0)	(2,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		18,7	18,0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>102,5</b>	<b>36,0</b>
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		-	(8,7)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(7,0)	(10,5)
Nabycie wartości niematerialnych		(9,4)	(13,5)
Wpływ ze sprzedaży akcji Asseco Poland S.A.		-	718,0
Udzielone pożyczki		(82,0)	(154,4)
Spłata udzielonych pożyczek		16,4	21,0
Spłata odsetek od udzielonych pożyczek		43,5	44,1
Inne wpływy		4,2	4,9
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(34,3)</b>	<b>600,9</b>

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	Nota	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty wraz z odsetkami	13	7,4	387,3
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	-	(72,7)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje <sup>(2)</sup>		(198,8)	(224,1)
Wpływy/(wyływy) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(1,0)	(1,7)
Inne wpływy		(3,9)	(4,2)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(196,3)</b>	<b>84,6</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(128,1)</b>	<b>721,5</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>2.391,5</b>	<b>1.352,1</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		5,5	(10,5)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>2.268,9</b>	<b>2.063,1</b>

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

<sup>(2)</sup> Obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane <sup>(1)</sup>	Akcje własne	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2026</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>2.897,4</b>	<b>4.710,9</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>11.953,2</b>
Strata całkowita	-	-	14,2	(32,2)	-	(18,0)
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	14,2	-	-	14,2
<i>Strata netto za okres</i>	-	-	-	(32,2)	-	(32,2)
<b>Stan na 31 marca 2026 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>2.911,6</b>	<b>4.678,7</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>11.935,2</b>

<sup>(1)</sup> 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 31 marca 2026 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

## Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane <sup>(1)</sup>	Akcje własne	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>2.909,4</b>	<b>5.261,2</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>12.515,5</b>
Strata całkowita	-	-	(1,9)	(46,9)	-	(48,8)
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(1,9)	-	-	(1,9)
<i>Strata netto za okres</i>	-	-	-	(46,9)	-	(46,9)
<b>Stan na 31 marca 2025 niebadany</b>	<b>25,6</b>	<b>7.174,0</b>	<b>2.907,5</b>	<b>5.214,3</b>	<b>(2.854,7)</b>	<b>12.466,7</b>

<sup>(1)</sup> 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 31 marca 2025 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 31 marca 2026 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

- |                          |   |
|--------------------------|---|
| • Piotr Żak              | Prezes Zarządu (od dnia 23 grudnia 2025 roku),  |
| • Maciej Stec            | Wiceprezes Zarządu,   |
| • Andrzej Abramczuk      | Członek Zarządu (od dnia 29 grudnia 2025 roku),<br>Prezes Zarządu (od dnia 22 lipca 2025 roku<br>do dnia 23 grudnia 2025 roku), |
| • Bartłomiej Drywa       | Członek Zarządu (od dnia 29 grudnia 2025 roku),   |
| • Jacek Felczykowski     | Członek Zarządu,  |
| • Aneta Jaskólska        | Członek Zarządu (do dnia 1 kwietnia 2026 roku),   |
| • Agnieszka Odorowicz    | Członek Zarządu,  |
| • Katarzyna Ostap-Tomann | Członek Zarządu.  |

#### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- |                      |   |
|----------------------|---|
| • Daniel Kaczorowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej<br>(od dnia 22 lipca 2025 roku),       |
| • Aleksandra Żak     | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej<br>(od dnia 29 grudnia 2025 roku), |
| • Tobiasz Solorz     | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej<br>(od dnia 29 grudnia 2025 roku), |
| • Marek Grzybowski   | Niezależny Członek Rady Nadzorczej,                                   |
| • Alojzy Nowak       | Niezależny Członek Rady Nadzorczej,                                   |
| • Jarosław Grzesiak  | Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),               |
| • Piotr Muszyński    | Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),               |
| • Marta Poślad       | Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),               |
| • Tomasz Szelağ      | Członek Rady Nadzorczej.  |

## 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 2025 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 20 maja 2026 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 2025 roku, za wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku i później.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku weszły w życie:

- 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.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2026 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- a) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”,
- b) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- c) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”,
- d) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji.

## 5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 maja 2026 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	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	483,3	500,8
Przychody hurtowe	20,5	17,4
Przychody ze sprzedaży sprzętu	5,7	13,7
Pozostałe przychody ze sprzedaży	22,9	23,2
<b>Razem</b>	<b>532,4</b>	<b>555,1</b>

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.

## 8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Koszty kontentu		216,1	202,8
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		87,0	100,3
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		73,5	75,4
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		48,4	50,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a)	47,8	42,4
Koszt własny sprzedanego sprzętu		3,9	10,8
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		2,5	2,3
Inne koszty		23,9	22,9
<b>Razem</b>		<b>503,1</b>	<b>507,6</b>

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Wynagrodzenia	39,1	34,6
Ubezpieczenia społeczne	6,8	6,3
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,9	1,5
<b>Razem</b>	<b>47,8</b>	<b>42,4</b>

9. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Udział w zyskach spółek osobowych	1,0	0,7
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	74,3	88,6
Przychody odsetkowe pozostałe	18,7	18,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	31,7
Różnice kursowe	12,7	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	-	(0,4)
Inne przychody	8,6	3,5
<b>Razem</b>	<b>115,3</b>	<b>142,1</b>

## 10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	32,5	35,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji	74,0	92,0
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących kosztu odsetek	2,4	0,1
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	0,1	-
Koszty z tytułu gwarancji	2,8	2,8
Koszty prowizji bankowych i innych opłat	1,2	1,2
Różnice kursowe z wyceny kredytu	22,3	-
Różnice kursowe	-	27,0
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.*	-	90,6
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	27,5	1,4
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	0,2
Pozostałe koszty finansowe	0,3	2,7
<b>Razem</b>	<b>163,1</b>	<b>253,8</b>

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

### Koszty finansowania

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	32,5	35,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji	74,0	92,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	22,3	(31,7)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	0,2
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	2,5	0,5
<b>Razem</b>	<b>131,3</b>	<b>96,8</b>

## 11. Kapitały

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 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
<b>Ogółem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	

\* nie w milionach

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

	Liczba akcji*	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów*	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation <sup>1</sup> , w tym za pośrednictwem:	386.745.257	15,5	60,47%	566.162.758	69,13%
<i>Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:</i>	386.745.247	15,5	60,47%	566.162.738	69,13%
<i>Cyfrowy Polsat S.A.</i> <sup>2</sup>	88.842.485	3,6	13,89%	88.842.485	10,85%
Pozostali	252.800.759	10,1	39,53%	252.800.759	30,87%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>25,6</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

\* nie w milionach

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

### 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,

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 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 Żaka;
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 zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, tj. 20 maja 2026 roku.

	Liczba akcji*	Udział w kapitale	Liczba głosów*	Udział w ogólnej liczbie głosów
TiVi Foundation <sup>1</sup> , w tym za pośrednictwem:	386.745.257	60,47%	566.162.758	69,13%
<i>Reddev Investments Ltd., w tym za pośrednictwem:</i>	386.745.247	60,47%	566.162.738	69,13%
<i>Cyfrowy Polsat S.A.</i> <sup>2</sup>	88.842.485	13,89%	88.842.485	10,85%
Pozostali	252.800.759	39,53%	252.800.759	30,87%
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

\* nie w milionach

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

<sup>2</sup> 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.

## Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

W latach 2024-2025 przed sądem w Liechtensteinie toczyły 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 książeący 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 dniu 23 grudnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od TiVi Foundation, informujące o wydaniu prawomocnego i wiążącego wyroku, kończącego postępowanie sądowe dotyczące ww. sporu. Zgodnie z przekazaną informacją, Sąd Apelacyjny w Liechtensteinie oddalił apelację Zygmunta Solorza i tym samym uznał racje Piotra Żaka, Aleksandry Żak i Tobiasza Solorza.

Zygmunt Solorz wniósł skargę na ww. wyrok do Trybunału Konstytucyjnego w Liechtensteinie. Według wiedzy Spółki jej wniesienie nie wstrzymało prawomocności i skuteczności wyroku Sądu Apelacyjnego w Liechtensteinie, który pozostaje wiążący.

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 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku obejmuje głównie kapitał rezerwowo utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

## Akcje własne

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 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)

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

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

	2026	2025
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(5,3)</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	17,5	(2,4)
Podatek odroczony	(3,3)	0,5
<b>Zmiana za okres</b>	<b>14,2</b>	<b>(1,9)</b>
<b>Stan na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(7,2)</b>

## 13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	643,3	614,1
Zobowiązania długoterminowe	1.911,6	1.905,3
<b>Razem</b>	<b>2.554,9</b>	<b>2.519,4</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2026	2025
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>2.519,4</b>	<b>2.154,3</b>
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty wraz z odsetkami	7,4	387,3
Splata kapitału	-	(72,7)
Splata odsetek i prowizji	(26,7)	(32,9)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	32,5	35,8
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	0,2
Różnice kursowe	22,3	(31,7)
<b>Stan na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>2.554,9</b>	<b>2.440,3</b>

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

## 14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	288,0	331,7
Zobowiązania długoterminowe	3.656,3	3.709,8
<b>Razem</b>	<b>3.944,3</b>	<b>4.041,5</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2026	2025
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>4.041,5</b>	<b>4.058,9</b>
Splata odsetek i prowizji	(171,2)	(190,4)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	74,0	92,0
<b>Stan na dzień 31 marca niebadany</b>	<b>3.944,3</b>	<b>3.960,5</b>

## 15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### NALEŻNOŚCI

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	60,3	75,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,9	0,9
<b>Razem</b>	<b>61,2</b>	<b>76,4</b>

Istotnymi pozycjami należności są m. in. należności związane ze sprzedażą usług Netii, Telewizji Polsat, Polkomtelu i PAK-Volt.

### POZOSTAŁE AKTYWA

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	198,9	208,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	-
<b>Razem</b>	<b>199,0</b>	<b>208,1</b>

Pozostałe aktywa dotyczą głównie instrumentów finansowych zawartych ze spółką PAK-Volt oraz niezafakturowanych należności od spółki Polkomtel.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	487,3	498,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,7	1,8
<b>Razem</b>	<b>491,0</b>	<b>500,4</b>

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych, zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez Liberty Poland, Telewizję Polsat i Polkomtel oraz zobowiązania z tytułu obligacji oraz zobowiązania leasingowe.

### POŻYCZKI UDZIELONE

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	4.300,7	4.252,7
<b>Razem</b>	<b>4.300,7</b>	<b>4.252,7</b>

Pożyczki udzielone na 31 marca 2026 roku obejmują głównie pożyczki do Polkomtel, PAK-Polska Czysta Energia, Netia i Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery z terminem zapadalności przypadającym na lata 2026 – 2041.

### POŻYCZKI OTRZYMANE

	31 marca 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	462,7	450,9
<b>Razem</b>	<b>462,7</b>	<b>450,9</b>

### PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki zależne	16,5	36,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,8	0,8
<b>Razem</b>	<b>17,3</b>	<b>37,5</b>

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

## KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki zależne	171,5	158,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,0	6,6
<b>Razem</b>	<b>176,5</b>	<b>165,2</b>

Najistotniejsze transakcje obejmują koszty opłat licencyjnych z tytułu reemisji programów z grupy Telewizji Polsat, koszty prowizji sprzedażowych, koszty usługi transmisji danych, usług informatycznych, a także koszty licencji programowych, koszty wynajmu nieruchomości, usług związanych z telefoniczną obsługą klienta oraz produkcji reklam.

## PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki zależne	89,5	98,4
<b>Razem</b>	<b>89,5</b>	<b>98,4</b>

Przychody finansowe składają się głównie z przychodów z odsetek od udzielonych pożyczek, przychodów z dywidendy oraz przychodu realizacji i wyceny umów finansowego PPA (ang. Power Purchase Agreement).

## KOSZTY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2026 niebadany	31 marca 2025 niebadany
Jednostki zależne	7,7	7,3
<b>Razem</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>

Koszty finansowe składają się głównie z kosztów gwarancji udzielonych przez spółki zależne celem zabezpieczenia kredytu terminowego oraz kosztów odsetek od pożyczek.

## Pozostałe informacje

### 16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 marca 2026 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.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym Związek Artystów Scen Polskich ZASP - Stowarzyszenie („ZASP”) wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku

Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Ostatnia rozprawa odbyła się 8 maja 2019 roku. Strony złożyły zgodny wniosek o ponowne skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego na okres 3 miesięcy. Sąd przychylił się do wniosku i odroczył rozprawę bez terminu. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. W dniu 6 maja 2020 roku Spółka otrzymała pismo Sądu, w którym znajdowało się stanowisko mediatora podsumowujące przebieg mediacji z wezwaniem do odniesienia się do jego treści. W dniu 25 maja 2020 roku Spółka złożyła odpowiedź na ww. wezwanie informując Sąd o braku możliwości zawarcia przez strony ugody. Kolejna rozprawa odbyła się 20 października 2021 roku. Pod koniec marca 2022 roku Spółka otrzymała pismo rozszerzające dotychczasowe powództwo o okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2020, wartość przedmiotu sporu została powiększona o ponad 120,0 zł. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na: 15 grudnia 2023 roku oraz 17 kwietnia 2024 roku. Zarówno rozprawa zaplanowana na dzień 15 grudnia 2023 roku jak i na dzień 17 kwietnia 2024 roku zostały odwołane. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw na: 25 listopada 2024 roku oraz 9 grudnia 2024 roku, które również zostały odwołane. Sąd wyznaczył dwa nowe terminy rozpraw na 7 i 24 kwietnia 2026 roku (drugi termin rozprawy został przełożony na 8 maja). W dniu 2 lutego 2026 roku Spółka otrzymała pismo procesowe w którym ZASP rozszerzył żądanie zapłaty o kolejne okresy, tj. oprócz roszczeń dotychczas zgłoszonych strona powodowa wniosła o zasądzenie wynagrodzenia w kwocie 47,2 zł za okres od 1 stycznia 2021 do 19 września 2024, wraz z odsetkami ustawowymi. Spółka złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo. Postępowanie dowodowe zostało odroczone do 9 czerwca 2026 roku.

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 16 grudnia 2019 roku, Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych (SAWP) zgłosił przeciwko Spółce dwa roszczenia: informacyjne oraz roszczenie o zapłatę. Roszczenie informacyjne dotyczy programów telewizyjnych reemitowanych przez Spółkę w okresie od 20 sierpnia 2009 roku do dnia 20 sierpnia 2019 roku. W części dotyczącej roszczenia o zapłatę SAWP domaga się 153,3 zł za rzekome naruszenie praw pokrewnych do artystycznych wykonań utworów muzycznych i słowno - muzycznych poprzez ich bezumowną reemisję kablową. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Ostatnia rozprawa odbyła się 17 stycznia 2024 roku. Rozprawa została odroczone bez terminu. Postanowieniem z dnia 9 marca 2026 roku sąd skierował strony do mediacji. Pierwsze organizacyjne spotkanie mediacyjne odbyło się w dniu 30 kwietnia 2026 roku.

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. Ostatnia rozprawa odbyła się 16 lutego 2026 roku. W wykonaniu zobowiązania nałożonego przez Sąd podczas ostatniej rozprawy, strona powodowa w piśmie procesowym z dnia 6 marca 2026 roku wyjaśniła okoliczności wniesienia pozwu, wskazując na następcze zatwierdzenie tej czynności przez nowo powołany zarząd.

## 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 2025 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2025.

## 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).

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

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2026 niebadany		31 grudnia 2025	
			Wartość godziwa	Wartość księgową	Wartość godziwa	Wartość księgową
Pożyczki udzielone	A	2	4.418,9	4.300,7	4.306,4	4.252,7
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	95,5	95,5	108,1	108,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	2.268,9	2.268,9	2.391,5	2.391,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(2.540,0)	(2.554,9)	(2.530,4)	(2.519,4)
Wyemitowane obligacje	B	1	(4.084,9)	(3.944,3)	(4.212,9)	(4.041,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(15,7)	(15,7)	(16,4)	(16,4)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(271,5)	(271,5)	(248,9)	(248,9)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(199,3)	(199,3)	(213,1)	(213,1)
<b>Razem</b>			<b>(328,1)</b>	<b>(320,6)</b>	<b>(415,7)</b>	<b>(287,0)</b>
Nierozpoznana strata				(7,5)		(128,7)

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 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 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.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalystr.

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ**

	31 marca 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	-	<b>193,6</b>
PPA finansowy		-	-	193,6
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	<b>3,5</b>	-
IRS		-	3,4	-
Forward		-	0,1	-
<b>Razem</b>		-	<b>3,5</b>	<b>193,6</b>

**ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ**

	31 marca 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	-	<b>253,6</b>
PPA finansowy		-	-	253,6
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>		-	<b>9,4</b>	-
IRS		-	7,9	-
CIRS		-	1,5	-
<b>Razem</b>		-	<b>9,4</b>	<b>253,6</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

**AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ**

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>		-	-	<b>203,6</b>
PPA finansowy		-	-	203,6
<b>Razem</b>		-	-	<b>203,6</b>

**ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ**

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające</b>	-	-	-	<b>268,1</b>
PPA finansowy	-	-	-	268,1
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	-	<b>21,7</b>	-	-
IRS	-	-	18,6	-
CIRS	-	-	3,0	-
Forward	-	-	0,1	-
<b>Razem</b>	-	-	<b>21,7</b>	<b>268,1</b>

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**

Postępowanie kontrolne za 2014 rok.

Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał w dniu 20 września 2019 roku decyzję, w której określił Spółce wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych za 2014 rok 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 Naczelnny 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. Naczelnny Sąd Administracyjny wyznaczył termin rozprawy na 3 czerwca 2026 roku. Spółka nie zawiązała żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

## 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 5.2.

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 marca 2026 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 4,7 zł (8,1 zł na dzień 31 grudnia 2025 roku).

### Przyszłe zobowiązania umowne

Na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu umów dotyczących korzystania z transponderów satelitarnych.

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

	31 grudnia 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	111,3	109,7
1 do 5 lat	445,2	438,7
powyżej 5 lat	306,1	329,0
<b>Razem</b>	<b>862,6</b>	<b>877,4</b>

## 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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 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)

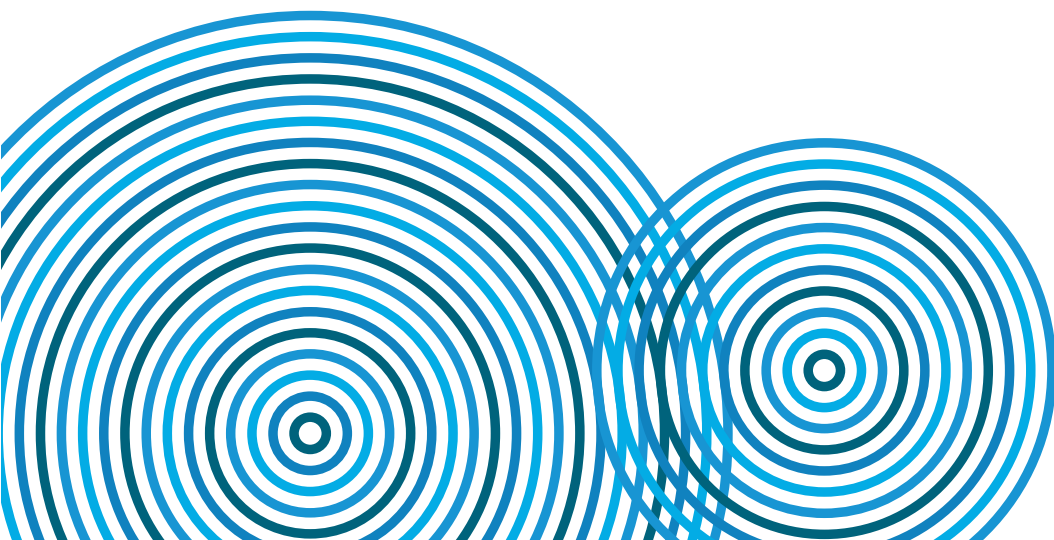
bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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 trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku**

Warszawa, 20 maja 2026 r.



# Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus	3
1.1.	Profil działalności	3
1.2.	Wybrane dane finansowe	4
1.3.	Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki	5
1.4.	Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki	6
1.5.	Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	7
2.	Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia	8
2.1.	Wydarzenia o charakterze biznesowym	8
2.2.	Wydarzenia po dacie bilansowej	8
3.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	10
3.1.	Przegląd sytuacji operacyjnej	10
3.2.	Przegląd sytuacji finansowej	17
3.3.	Finansowanie zewnętrzne	28
4.	Czynniki i trendy, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnych okresach	32
5.	Pozostałe istotne informacje	41
5.1.	Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	41
5.2.	Informacje o udzielonych przez Spółkę i jej podmioty zależne poręczeniach i gwarancjach	41
5.3.	Informacje o udzielonych pożyczkach	41
5.4.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	42
	Słowniczek pojęć technicznych	45

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus

### 1.1. Profil działalności

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.

W 2023 roku rozszerzyliśmy naszą działalność biznesową o produkcję i obrót czystą energią. Jesteśmy wiodącym prywatnym producentem czystej energii ze źródeł nisko- i zeroemisyjnych.

Działalność operacyjną prowadzimy poprzez cztery segmenty biznesowe: segment usług B2C i B2B, segment mediowy: telewizja i online, segment nieruchomości oraz segment zielona energia.

W ramach segmentu usług B2C i B2B oferujemy:

- **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;
- **usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim**, obejmujące m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu IP i ruchu głosowego, dzierżawę łączy czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

W ramach segmentu mediowego: telewizja i online oferujemy:

- **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.

W ramach segmentu zielona energia prowadzimy:

- **produkcję i sprzedaż czystej energii z odnawialnych źródeł energii** - wiatru, słońca i biomasy. Posiadamy 485 MW mocy zainstalowanej w OZE, co odpowiada potencjałowi produkcji energii elektrycznej na poziomie do ok. 1,7 TWh rocznie;

- zbudowaliśmy **kompletny łańcuch wartości oparty o zielony wodór**, obejmujący jego produkcję, magazynowanie, transport, dystrybucję i sprzedaż, jak również budowę stacji tankowania wodoru oraz produkcję i sprzedaż autobusów zasilanych wodorem.

W ramach segmentu nieruchomości:

- realizujemy **projekty budowlane, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami**;
- flagowym projektem Grupy jest inwestycja **Port Praski**, zlokalizowana w ścisłym centrum Warszawy.

## 1.2. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR w następujący sposób:

- pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku zostały przeliczone na euro po kursie średnioważonym za okres od 1 stycznia do 31 marca danego roku opublikowanym przez NBP, tj.:
  - za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 1 EUR = 4,2347 zł;
  - za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 1 EUR = 4,2035 zł;
- pozycje ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro po średnim kursie NBP:
  - na dzień 31 marca 2026 1 EUR = 4,2894 zł;
  - na dzień 31 grudnia 2025 1 EUR = 4,2267 zł;

### Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31 marca			
	2026	2025	2026	2025
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.635,0	3.530,2	858,4	839,8
Koszty operacyjne	(3.214,2)	(3.105,9)	(759,0)	(738,9)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)	-	(0,05)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	4,8	(13,8)	1,1	(3,3)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>425,6</b>	<b>410,3</b>	<b>100,5</b>	<b>97,6</b>
Zysk brutto za okres	190,7	122,5	45,0	29,1
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>133,6</b>	<b>86,7</b>	<b>31,5</b>	<b>20,6</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w milionach)	0,24	0,16	0,06	0,04
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>847,0</b>	<b>809,1</b>	<b>200,0</b>	<b>192,5</b>
Zatrudnienie (nie w milionach) <sup>(2)</sup>	8.323	8.248	8.323	8.248

(1) 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, dodatkimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku wspólnych przedsięwzięć.

(2) Średnie zatrudnienie w przeliczeniu na ekwiwalent pełnych etatów po wyłączeniu pracowników, którzy w raportowanym okresie nie świadczyli pracy z uwagi na długotrwałą nieobecność.

### Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu

	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2026	31 grudnia 2025
	mIn PLN	mIn PLN	mIn EUR	mIn EUR
Aktywa	34.887,3	35.269,1	8.133,4	8.344,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	2.825,6	3.216,4	658,7	761,0
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	14.656,7	14.843,6	3.417,0	3.511,9
<i>Finansowe zobowiązania<sup>(2)</sup> długoterminowe</i>	13.207,6	13.444,1	3.079,1	3.180,8
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5.656,4	6.018,9	1.318,7	1.424,0
<i>Finansowe zobowiązania<sup>(2)</sup> krótkoterminowe</i>	1.836,6	1.772,6	428,2	419,4
Kapitał własny	14.574,2	14.406,6	3.397,7	3.408,5

(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.

### Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 marca			
	2026	2025	2026	2025
	mIn PLN	mIn PLN	mIn EUR	mIn EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	952,4	683,6	224,9	162,6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(853,6)	27,4	(201,6)	6,5
<i>Wydatki inwestycyjne<sup>(1)</sup></i>	(235,7)	(489,6)	(55,7)	(116,5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(496,2)	(1.132,5)	(117,2)	(269,4)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(397,4)	(421,5)	(93,9)	(100,3)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2.825,6</b>	<b>2.254,9</b>	<b>667,3</b>	<b>536,4</b>

(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.

### 1.3. Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki

Od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. do dnia 20 maja 2026 roku, w strukturze Grupy zostały wprowadzone zmiany zaprezentowane w poniższej tabeli.

Data	Opis
<b>Segment mediowy</b>	
luty 2026 r.	Nabycie dodatkowych 76% udziałów spółki Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. przez Telewizję Polsat Sp. z o.o.

Wyżej opisane zmiany są efektem systematycznie realizowanego procesu sukcesywnej optymalizacji struktury kapitałowej Grupy. Wybrane zmiany w strukturze Grupy pociągają za sobą, m.in. poprawę efektywności zarządzania finansami na poziomie skonsolidowanym poprzez uproszczenie i usprawnienie wewnątrzgrupowych 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 trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

#### 1.4. 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 Peter Schierscher, Jarosław Grzesiak oraz Tomasz Szelaąg. Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelaągiem 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 Szelaąg 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 zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, tj. 20 maja 2026 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>TiVi Foundation<sup>(1)</sup>, w tym za pośrednictwem:</b>	<b>386.745.257</b>	<b>60,47%</b>	<b>566.162.758</b>	<b>69,13%</b>
Reddev Investments Limited, w tym za pośrednictwem	386.745.247	60,47%	566.162.738	69,13%
Cyfrowy Polsat S.A. <sup>(2)</sup>	88.842.485	13,89%	88.842.485	10,85%
<b>Pozostali</b>	<b>252.800.759</b>	<b>39,53%</b>	<b>252.800.759</b>	<b>30,87%</b>
<b>Razem</b>	<b>639.546.016</b>	<b>100%</b>	<b>818.963.517</b>	<b>100%</b>

(1) Rejestr Beneficjentów TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywno jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierschera 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.

### Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 29 kwietnia 2026 roku (raport za rok 2025) do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. do 20 maja 2026 roku, Spółka nie otrzymała zawiadomień dotyczących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Cyfrowego Polsatu.

### 1.5. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu, tj. 20 maja 2026 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 29 kwietnia 2026 roku (raport za rok 2025), 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 zatwierdzenia niniejszego Raportu, tj. 20 maja 2026 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport za 2025 rok), tj. od dnia 29 kwietnia 2026 roku.

Imię, nazwisko / Funkcja	Stan posiadania na 29 kwietnia 2026	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan posiadania na 20 maja 2026
Tobias Solorz <sup>(1)</sup> Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	10.056.765	-	-	10.056.765
Tomasz Szeląg <sup>(2)</sup> Członek Rady Nadzorczej	125.000	-	-	125.000

(1) Tobias Solorz posiada akcje bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółkę ToBe Investments Group Limited.

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu, tj. 20 maja 2026 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 29 kwietnia 2026 roku (raport za 2025 rok), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, wchodzący w skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu, nie posiadali pośrednio ani bezpośrednio akcji Spółki.

## 2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia

### 2.1. Wydarzenia o charakterze biznesowym

#### *Odnowienie rezerwacji częstotliwości*

Z końcem grudnia 2025 roku spółce Polkomtel została dostarczona decyzja Prezesa UKE w sprawie rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz na kolejny okres, tj. do 31 grudnia 2038 roku. Za przedłużenie ogólnopolskiej rezerwacji w tym paśmie Polkomtel uiścił w styczniu 2026 roku jednorazową opłatę w kwocie 590,1 mln zł.

#### *Rozszerzenie oferty i zmiana cennika Polsat Box Go*

W marcu 2026 roku serwis streamingowy Polsat Box Go wzmocnił ofertę o 23 stacje telewizyjne, w tym o 14 kanałów TVP i 9 kanałów TVN Warner Bros. Discovery. Obecnie w ofercie serwisu jest już prawie 200 stacji. Wśród nowości znalazły się m.in. TVN24, TVN24 BiS, TVN7, TVN Style, TVN Turbo, TVN Fabuła, TVP Info, TVP Sport i TVP Seriale. Nowe kanały wzmocniły pakiety Premium oraz Premium Sport.

Jednocześnie zmianie uległy ceny obu pakietów. Cena pakiet Premium, w którego ofercie znajduje się obecnie 179 stacji, wzrosła z 30 zł do 35 zł za 30 dni, natomiast cena Premium Sport oferującego 195 kanałów wzrosła z 50 zł do 55 zł za 30 dni. Cena pakietu Polsat Lovers pozostała na niezmiennym poziomie 20 zł za 30 dni. Dla bazy abonentów pakietów cyklicznych Premium i Premium Sport, którzy kupili dostęp do pakietów przed wspomnianymi zmianami ofertowymi cena nie uległa zmianie.

Polsat Box Go to serwis łączący telewizję i streaming. Oferuje blisko 200 kanałów, w tym główne stacje ogólnopolskie, portfolio kanałów informacyjnych, topowe kanały sportowe, popularne kanały tematyczne oraz bogatą bibliotekę VOD.

### 2.2. Wydarzenia po dacie bilansowej

#### *Rezygnacja członka Zarządu Spółki*

W dniu 1 kwietnia 2026 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pani Anety Jaskólskiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na koniec dnia 1 kwietnia 2026 roku. Rezygnacja nastąpiła w związku z powierzeniem Pani Anecie Jaskólskiej nowych zadań w szerokiej grupie właścicielskiej w Polsce i za granicą.

#### *Pozyskanie wyłącznych praw do transmitowania rozgrywek Ligi Europy UEFA oraz Ligi Konferencji UEFA przez cztery sezony*

W kwietniu 2026 roku Grupa Polsat Plus pozyskała wyłączne prawa do transmitowania rozgrywek Ligi Europy UEFA oraz Ligi Konferencji UEFA przez kolejne cztery sezony - od 2027/2028 do 2030/2031 włącznie.

Mecze będą dostępne w kanałach Polsat Sport Premium zarówno w telewizji, jak i w streamingu. Każdy sezon obejmie łącznie 342 mecze, w tym pełną transmisję fazy ligowej, fazy pucharowej oraz finały obydwu rozgrywek. W okresie objętym umową, dzięki dobrym wynikom uzyskanym w poprzednich latach, zagwarantowany jest udział w europejskich pucharach co najmniej dwóch polskich drużyn.

### **Zapowiedź wyłączenia sieci 3G Plusa**

W maju 2026 roku Polkomtel, operator sieci Plus, przekazał informację, że od grudnia 2026 rozpocznie stopniowe wyłączenie technologii 3G. Działanie to jest elementem bieżącej modernizacji infrastruktury, w ramach której Plus konsekwentnie rozwija sieci 4G/LTE oraz 5G. Przejście z 3G na nowsze technologie umożliwi lepsze wykorzystanie dostępnych zasobów częstotliwości, co przełoży się na poprawę jakości usług oraz szybszy, bardziej stabilny dostęp do Internetu i wyższą jakość połączeń głosowych dla klientów.

### **Podpisanie Term Sheet z Towerlink Poland i Cellnex Poland**

W dniu 12 maja 2026 roku Polkomtel zawarł niewiążący dokument typu Term Sheet ze spółkami Towerlink Poland sp. z o.o. („Towerlink”) oraz Cellnex Poland sp. z o.o. („Cellnex”), określający mechanizm oraz szczegóły techniczne dotyczące przyszłej współpracy w ramach umowy serwisowej, na podstawie której Towerlink będzie kontynuować świadczenie usług na rzecz Polkomtel w oparciu o posiadaną przez Towerlink i kontrolowaną przez Cellnex infrastrukturę telekomunikacyjną (w tym m.in. usługi dostępu do lokalizacji, usługi emisji oraz usługi transmisji).

Ramy współpracy określone w Term Sheet umożliwiają Polkomtelowi dostęp do szerokiego portfela stacji bazowych należących do grupy Cellnex oraz realizację zobowiązań nałożonych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej w ramach rezerwacji częstotliwości w paśmie 3,6 GHz (C-Band) uzyskanej w 2023 roku oraz rezerwacji w paśmie 700 MHz z 2025 roku.

Współpraca ta przełoży się na istotną poprawę zarówno jakości, jak i zasięgu usług świadczonych przez Polkomtel, a mając na uwadze szerokie spektrum posiadanych przez Polkomtel częstotliwości, dodatkowo zoptymalizuje koszty związane z dostępem do sieci mobilnej w długim okresie.

Strony będą kontynuowały prace zmierzające do finalizacji dokumentacji wiążącej dotyczącej dalszej współpracy.

### 3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

#### 3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

##### 3.1.1. Segment usług B2C i B2B

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	nominalna	% / p.p.
<b>Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C</b>				
<b>Łączna liczba RGU B2C (na koniec okresu) [tys.], w tym:</b>	<b>13.594</b>	<b>13.289</b>	<b>305</b>	<b>2,3%</b>
Płatna telewizja	4.498	4.661	(163)	(3,5%)
Telefonia komórkowa	6.666	6.483	183	2,8%
Internet	2.430	2.145	285	13,3%
<b>Liczba klientów B2C (na koniec okresu) [tys.]</b>	<b>5.594</b>	<b>5.721</b>	<b>(127)</b>	<b>(2,2%)</b>
Liczba klientów multiplay (na koniec okresu) [tys.]	3.044	3.009	35	1,2%
<b>ARPU na klienta B2C [PLN]</b>	<b>82,2</b>	<b>77,7</b>	<b>4,5</b>	<b>5,8%</b>
<b>Churn</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-</b>	<b>1,1 p.p.</b>
Wskaźnik nasycenia RGU na klienta B2C	2,43	2,32	0,11	4,7%
<b>Usługi przedpłacone</b>				
<b>Łączna liczba RGU (na koniec okresu) [tys.], w tym:</b>	<b>2.261</b>	<b>2.430</b>	<b>(169)</b>	<b>(7,0%)</b>
Płatna telewizja <sup>(1)</sup>	186	108	78	72,2%
Mobilne usługi telekomunikacyjne <sup>(2)</sup>	2.075	2.322	(247)	(10,6%)
ARPU na RGU prepaid [PLN]	17,8	17,0	0,8	4,7%
<b>Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B</b>				
<b>Łączna liczba klientów B2B (na koniec okresu) [tys.]</b>	<b>67,0</b>	<b>68,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,5%)</b>
ARPU na klienta B2B [PLN]	1.565	1.508	57,0	3,8%

(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

Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku liczba klientów B2C korzystających z usług kontraktowych wyniosła 5.594 tys., co oznacza spadek o 2,2% r/r. Główną przyczyną pozostaje malejąca popularność telewizji satelitarnej oraz konsolidacja usług w ramach jednej umowy kontraktowej w gospodarstwie domowym. Wskaźnik odejść klientów B2C w okresie 12 miesięcy (churn) wyniósł 7,9%, notując wzrost o 1,1 p.p., co wynikało głównie z kumulacji kończących się kontraktów, szczególnie wśród klientów posiadających tylko jedną usługę. W długim okresie churn utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie, co jest efektem wysokiej lojalności klientów korzystających z usług łączonych i konsekwentnie realizowanej strategii multiplay.

Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku świadczyliśmy dla klientów B2C 13.594 tys. usług kontraktowych (RGU), czyli o 305 tys. (+2,3%) więcej niż przed rokiem, co było wynikiem wprowadzenia nowej uproszczonej oferty usług łączonych w czerwcu 2025 roku. Motorem wzrostu była wysoka sprzedaż usług stacjonarnej i mobilnego dostępu do Internetu (+285 tys., +13,3% r/r) oraz usług telefonii mobilnej (+183 tys., +2,8% r/r). Jednocześnie utrzymuje się spadek liczby usług płatnej telewizji - o 163 tys. (-3,5%) r/r, głównie ze względu na mniejszą liczbę świadczonych usług telewizji satelitarnej. Spadek ten jest częściowo kompensowany rosnącą liczbą usług telewizyjnych świadczonych w technologii internetowej (IPTV/OTT).

Nasylenie bazy klientów B2C usługami łączonymi, wyrażone wskaźnikiem usług kontraktowych przypadających na jednego klienta B2C, wzrosło o 4,7% r/r do poziomu 2,43 na koniec marca 2026 roku. Wzrost ten został wzmocniony przez wdrożenie nowej, atrakcyjnej oferty multiplay, która skutecznie wspiera saturację bazy klientów produktami i usługami oraz pozytywnie wpływa na utrzymanie wskaźnika churn na niskim poziomie.

W pierwszym kwartale 2026 roku średni miesięczny przychód na kontraktowego klienta B2C (ARPU) wzrósł do 82,2 zł (+5,8% r/r). Jest to efekt bardzo dobrej sprzedaży usług dostępu do Internetu i telefonii oraz rosnącej dosprzedaży usług do pojedynczego klienta w ramach oferty multiplay.

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 pierwszego kwartału 2026 roku liczba klientów korzystających z naszej oferty usług łączonych (klientów multiplay) wyniosła 3.044 tys., notując wzrost o 35 tys. (+1,2%) r/r. Przekłada się to na nasylenie naszej bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi na poziomie 54,4% (+1,8 p.p. r/r). Ta grupa klientów korzystała na koniec marca 2026 roku z 12.493 tys. usług, o 2.293 tys. więcej niż rok wcześniej (+22,5% r/r).

### **Usługi przedpłacone**

Na dzień 31 marca 2026 roku liczba aktywnych usług przedpłaconych wyniosła 2.261 tys., czyli o 169 tys. mniej niż rok wcześniej (-7,0% r/r). Głównym powodem spadku była niższa liczba świadczonych usług telekomunikacyjnych, która spadła o 247 tys. (-10,6% r/r). Erozja bazy usług przedpłaconych wynika przede wszystkim z wysokiego poziomu konkurencyjności w tym segmencie rynku oraz naturalnej migracji klientów usług przedpłaconych na taryfy kontraktowe.

Liczba przedpłaconych usług płatnej telewizji wzrosła o 78 tys. (+72,2%) r/r, głównie wskutek dużego zainteresowania nowymi pakietami Polsat Box Go, wprowadzonymi we wrześniu 2025 roku. Oferta obejmuje trzy pakiety: Polsat Lovers, Premium i Premium Sport. Każdy kolejny pakiet rozszerza zawartość poprzedniego o dodatkowe kanały i treści premium. Dodatkowo, oferta Polsat Box Go została w pierwszym kwartale 2026 wzmocniona kanałami grupy Warner Bros. Discovery oraz TVP. Polsat Box Go odzwierciedla tradycyjną ofertę płatnej telewizji w modelu streamingowym, zapewniając klientom elastyczność wyboru i swobodę dopasowania treści do własnych preferencji.

W pierwszym kwartale 2026 roku średni miesięczny przychód na usługę przedpłaconą wyniósł 17,8 zł (+4,7% r/r). Wyższy wynik to efekt m.in. bogatszej oferty pakietów telewizji i streamingu, które zachęciły klientów do wyboru droższych opcji.

### **Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B**

Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku łączna liczba klientów kontraktowych B2B wyniosła 67,0 tys., notując spadek o -1,5% r/r. Jednocześnie utrzymujemy wysoki poziom ARPU na klienta B2B, który w analizowanym okresie wyniósł 1.565 zł średniomiesięcznie (+3,8% r/r). Skala obsługiwanego 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.

### 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 odłon. Kluczowe wskaźniki dla odpowiednich okresów zostały przedstawione w poniższych tabelach.

	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2026	2025	p.p. / %
<b>Kanały telewizyjne</b>			
<b>Udział w oglądalności<sup>(1) (2)</sup>, w tym:</b>	<b>21,87%</b>	<b>22,14%</b>	<b>(0,27 p.p.)</b>
POLSAT (kanał główny)	7,64%	7,52%	0,12 p.p.
Kanały tematyczne	14,23%	14,62%	(0,39 p.p.)
<b>Udział w rynku reklamy TV i sponsoringu</b>	<b>28,5%</b>	<b>28,7%</b>	<b>(0,2 p.p.)</b>
<b>Online – portale internetowe</b>			
Średniomiesięczna liczba użytkowników [mln]	20,485	21,003	(2,5%)
Średniomiesięczna liczba odłon [mln]	1.862	1.907	(2,4%)

### Udział w oglądalności

Udział w oglądalności	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / p.p.
	2026	2025	
<b>Udział w oglądalności<sup>(1) (2)</sup>, w tym:</b>	<b>21,87%</b>	<b>22,14%</b>	<b>(0,27)</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>7,64%</b>	<b>7,52%</b>	<b>0,12</b>
<b>Kanały tematyczne</b>	<b>14,23%</b>	<b>14,62%</b>	<b>(0,39)</b>
TV4	3,06%	3,00%	0,06
TV6	1,87%	1,62%	0,25
Polsat News	1,06%	1,08%	(0,02)
Super Polsat	1,14%	1,05%	0,09
Polsat 2	0,78%	0,84%	(0,06)
Fokus TV	0,86%	0,98%	(0,12)
Wydarzenia24	1,06%	0,87%	0,19
Polsat Film	0,56%	0,60%	(0,04)
Nowa TV	0,39%	0,41%	(0,02)
Polsat Play	0,33%	0,55%	(0,22)
Polsat Seriale	0,40%	0,44%	(0,04)
Polo TV	0,30%	0,44%	(0,14)
Polsat Sport 1	0,39%	0,42%	(0,03)
Polsat Café	0,30%	0,40%	(0,10)
Eska TV	0,32%	0,37%	(0,05)
4FUN.TV	0,16%	0,20%	(0,04)
4FUN KIDS	0,02%	0,10%	(0,08)
Polsat News Polityka	0,05%	0,08%	(0,03)
Eleven Sports 1	0,26%	0,25%	0,01
Polsat Doku	0,10%	0,17%	(0,07)
Polsat Sport 2	0,08%	0,10%	(0,02)
Disco Polo Music	0,06%	0,09%	(0,03)
Polsat News 2	0,07%	0,07%	-
Polsat Games	0,04%	0,06%	(0,02)

Udział w oglądalności	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / p.p.
	2026	2025	
Polsat Rodzina	0,10%	0,09%	0,01
Polsat Music HD	0,03%	0,05%	(0,02)
Eska TV Extra	0,04%	0,04%	-
Polsat Sport 3	0,05%	0,07%	(0,02)
Eleven Sports 2	0,08%	0,05%	0,03
4FUN DANCE	0,04%	0,04%	-
Vox Music TV	0,03%	0,03%	-
Polsat Sport Fight	0,02%	0,04%	(0,02)
Eska Rock TV	0,04%	0,02%	0,02
Polsat Film 2 <sup>(3)</sup>	0,05%	n/d	n/d
Polsat X <sup>(3)</sup>	0,03%	n/d	n/d
Polsat Reality <sup>(3)</sup>	0,06%	n/d	n/d
Polsat 1 <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 1 <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 2 <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 3 <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 4 <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d
TV Okazje <sup>(4)</sup>	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 1 <sup>(5)</sup>	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 2 <sup>(5)</sup>	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 3 <sup>(5)</sup>	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Extra 4 <sup>(5)</sup>	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) Kanał został objęty badaniem telemetrycznym z dniem 5 maja 2025 roku.
- (4) Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.
- (5) Kanał nadaje od 1 września 2025 roku. Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.

#### Kanały współpracujące z Grupą Cyfrowy Polsat (niekonsolidowane)

Udział w oglądalności	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / p.p.
	2026	2025	
Polsat Comedy Central Extra	0,20%	0,18%	0,02
Polsat Viasat History	0,12%	0,16%	(0,04)
CI Polsat	0,12%	0,14%	(0,02)
Polsat Viasat Explore	0,10%	0,16%	(0,06)
Polsat Viasat Nature	0,05%	0,06%	(0,01)

Według danych Nielsen Media w pierwszym kwartale 2026 roku kanał główny Polsat osiągnął 7,64% udziału w oglądalności (+0,12 p.p. r/r), a kanały tematyczne 14,23% (-0,38 p.p. r/r). W efekcie łączny udział wszystkich kanałów Grupy pozostał na stabilnym poziomie i wyniósł 21,87% (-0,27 p.p. r/r).

Na polskim rynku utrzymuje się trend fragmentaryzacji, który poprzez rozproszenie widowni w znacznym stopniu kształtuje oglądalność głównych kanałów telewizyjnych (Polsat, TVN, TVP1 i TVP2). Istotnym czynnikiem tego procesu pozostaje rosnąca popularność alternatywnych form konsumpcji treści wideo, np. wyświetlanych na odbiornikach telewizyjnych czy na małych ekranach. Pomimo iż dynamika tych zjawisk nieznacznie wyhamowuje, nadal wpływają one na wyniki oglądalności telewizji linearnej. Dodatkowo na strukturę rynku wpływają zmiany regulacyjne, w tym przyznanie nowych koncesji na emisję w naziemnej

telewizji cyfrowej, co przekłada się na przesunięcia w konsumpcji treści, w szczególności w segmencie informacji. Na wyniki oglądalności w pierwszym kwartale 2026 roku istotnie wpłynęły również Zimowe Igrzyska Olimpijskie Mediolan–Cortina, wspierając oglądalność kanałów nadawcy publicznego oraz Warner Bros. Discovery, którzy to nadawcy posiadali prawa do transmisji.

Trafione decyzje dotyczące kształtu wiosennej ramówki spowodowały, że nasz kanał główny Polsat odnotował wzrost udziału w oglądalności w pierwszym kwartale 2026 roku do poziomu 7,64% (+0,12 p.p. r/r). Nasze kanały tematyczne odnotowały w tym samym okresie spadek o 0,38 p.p. do poziomu 14,23%. Utrzymujące się na wysokim poziomie wyniki oglądalności to efekt dobrej wiosennej ramówki oraz atrakcyjnej oferty programowej naszych kanałów tematycznych.

W maju 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 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 pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły ok. 1.134 mln zł (+2,0% r/r). Opierając się na tych estymacjach szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł w tym okresie 28,5%, co stanowi spadek o 0,2 p.p. wobec udziału na poziomie 28,7% odnotowanego w pierwszym kwartale 2025 roku.

#### **Średniomiesięczna liczba użytkowników i odsłon internetowych**

Według badania Mediapanel, przeprowadzonego przez firmę badawczą Gemius/PBI, w 2026 roku Grupa Polsat-Interia była liderem wśród wydawców internetowych w Polsce, osiągając w każdym miesiącu największy zasięg na rynku. Równocześnie, Grupa Polsat-Interia wygenerowała także najwyższy średniomiesięczny zasięg i była liderem na platformie mobile.

W pierwszym kwartale 2026 roku średniomiesięczna liczba użytkowników (wskaźnik *real users* z badania Mediapanel) stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia wyniosła 20.485 tys., co oznacza spadek o 518 tys. (-2,5%) r/r.

Poniższa tabela zawiera wykaz witryn, których średnia miesięczna liczba użytkowników w pierwszym kwartale 2026 roku przekroczyła pół miliona. Portal interia.pl prezentowany jest jako całość, bez rozbijania na serwisy tematyczne.

Średniomiesięczna liczba użytkowników <sup>(1)</sup> [tys.]	3 miesiące zakończone 31 marca			Zmiana	
	2026	2025	nominalna	%	
<b>Grupa Polsat-Interia<sup>(2)</sup></b>	<b>20.485</b>	<b>21.003</b>	<b>(518)</b>	<b>(2,5%)</b>	
<i>wybrane witryny:</i>					
interia.pl	14.772	15.344	(572)	(3,7%)	
twojapogoda.pl	5.524	3.993	1531	38,3%	
pomponik.pl	4.962	5.909	(947)	(16,0%)	
polsatnews.pl	4.764	6.111	(1.347)	(22,0%)	
deccoria.pl	2.653	3.419	(766)	(22,4%)	
halotu.polsat.pl	2.332	1.325	1.007	76,0%	
terazgotuje.pl	2.325	2.589	(264)	(10,2%)	
polsatsport.pl	2.228	1.990	238	12,0%	
smaker.pl	2.027	2.619	(592)	(22,6%)	
top.pl	1.951	3.200	(1.249)	(39,0%)	
naekranie.pl	1.734	1.427	307	21,5%	
bryk.pl	1.241	1.451	(210)	(14,5%)	
polsatboxgo.pl	1.063	1.217	(154)	(12,7%)	
hub.pl <sup>(3)</sup>	971	1.012	(41)	(4,1%)	
okazjum.pl	766	635	131	20,6%	

(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 marcu 2025 roku. Dane za okres istnienia serwisu.

Średniomiesięczna liczba odsłon stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia osiągnęła poziom 1,86 mld w pierwszym kwartale 2026 roku (-2,4% r/r). Poniższa tabela zawiera wykaz witryn, których średnia miesięczna liczba użytkowników w pierwszym kwartale 2026 roku przekroczyła pół miliona. Portal Interia.pl prezentowany jest jako całość, bez rozbijania na serwisy tematyczne.

Średniomiesięczna liczba odsłon <sup>(1)</sup> [mln]	3 miesiące zakończone 31 marca			Zmiana	
	2026	2025	nominalna	%	
<b>Grupa Polsat-Interia<sup>(2)</sup></b>	<b>1.862,1</b>	<b>1.907,0</b>	<b>(44,9)</b>	<b>(2,4%)</b>	
<i>wybrane witryny:</i>					
interia.pl	744,6	777,9	(33,3)	(4,3%)	
pomponik.pl	35,5	47,0	(11,5)	(24,5%)	
polsatnews.pl	34,9	36,0	(1,1)	(3,1%)	
deccoria.pl	9,1	11,4	(2,3)	(20,2%)	
halotu.polsat.pl	6,4	2,4	4,0	166,7%	
terazgotuje.pl	8,0	8,8	(0,8)	(9,1%)	
polsatsport.pl	15,1	11,6	3,5	30,2%	
smaker.pl	6,5	8,7	(2,2)	(25,3%)	
top.pl	4,3	9,3	(5,0)	(53,8%)	
naekranie.pl	11,2	7,5	3,7	49,3%	
bryk.pl	5,9	8,0	(2,1)	(26,3%)	
polsatboxgo.pl	4,1	5,5	(1,4)	(25,5%)	
hub.pl <sup>(3)</sup>	2,0	2,5	(0,5)	(20,0%)	
okazjum.pl	25,2	15,0	10,2	68,0%	

(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 marcu 2025 roku. Dane za okres istnienia serwisu..

### 3.1.3. Segment zielona energia

#### Realizacja projektów OZE

Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku Grupa posiadała łącznie 484,5 MW zainstalowanej mocy, z czego 288,7 MW w farmach wiatrowych, 90,8 MW mocy w farmach fotowoltaicznych oraz 105 MW w dwóch blokach biomasowych.

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa uzyskała komercyjne koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej dla farmy wiatrowej Drzeżewo o mocy zainstalowanej 138,6 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 410 GWh oraz farmy fotowoltaicznej Gromadka o mocy zainstalowanej 8,4 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 8,9 GWh.

Trwa budowa ostatniego zaplanowanego w ramach Strategii 2023+ projektu - farmy wiatrowej 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 31 marca			zmiana
	2026	2025	nominalna	% / p.p.
<b>Łączna produkcja energii elektrycznej (GWh), w tym:</b>	<b>327,4</b>	<b>278,3</b>	<b>49,1</b>	<b>17,6%</b>
Biomasa	140,1	157,2	(17,1)	(10,9%)
Fotowoltaika	11,7	15,7	(4,0)	(25,5%)
Farmy wiatrowe	175,6	105,4	70,2	66,6%

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa wyprodukowała 327,4 GWh energii elektrycznej, co oznaczało wzrost o 49,1 GWh (+17,6%) r/r. Głównym czynnikiem wzrostu był znacząco wyższy wolumen energii wygenerowanej z wiatru, więcej o 70,2 GWh niż w analogicznym okresie roku 2025. Wynikał on z uruchomienia w drugiej połowie ubiegłego roku największej farmy wiatrowej Grupy, Drzeżewo, która podwoiła moce zainstalowane w farmach wiatrowych. Jednocześnie obserwowany wzrost wolumenu energii z wiatru został częściowo zniwelowany przez niższą produkcją energii z biomasy - o 17,1 GWh (-10,9%) r/r w ramach dostosowania wielkości produkcji do warunków rynkowych związanych z dostępnością i cenami surowca. Wolumen produkcji energii ze słońca w pierwszym kwartale 2026 roku wyniósł 11,7 GWh i był niższy o 4,0 GWh (-25,5%) r/r. Wynikało to przede wszystkim ze słabszych warunków meteorologicznych niż w okresie porównawczym.

#### 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.

**Dystrybucja.** Posiadamy sieć 6 ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru, zlokalizowanych w Warszawie, Rybniku, Gdańsku, Gdyni, Lublinie i Wrocławiu. Poza stacjami stacjonarnymi, użytkujemy również 6 mobilnych stacji tankowania wodoru (w tym jedna stacja w ramach spółki PAK PCE Polski Autobus Wodorowy). 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 dostawę łącznie 118 autobusów wodorowych NesoBus, które produkujemy we własnej fabryce w Świdniku. Dotychczas zrealizowaliśmy dostawy 80 pojazdów, w ramach wygranych przetargów dla Konina, Rybnika, Gdańska, GZM (Górnośląsko-Zagłębiowska Metropolia) oraz Chełma. W pierwszym kwartale 2026 roku, zrealizowaliśmy dostawę 8 autobusów wodorowych do Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii (GZM) i 11 autobusów do Rybnika. Do końca 2026 roku przewidujemy dostawę 30 autobusów do Krakowa i Rzeszowa. Na 2027 rok zakontraktowaliśmy dostawę kolejnych 8 autobusów do Konina.

### 3.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku zostało dokonane na podstawie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 2025.

#### 3.2.1. Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat za pierwszy kwartał 2026 roku

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[% / p.p.]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.635,0	3.530,2	104,8	3,0%
Koszty operacyjne	(3.214,2)	(3.105,9)	(108,3)	3,5%
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)	0,2	(100%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	4,8	(13,8)	18,6	n/d
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>425,6</b>	<b>410,3</b>	<b>15,3</b>	<b>3,7%</b>
Przychody/(koszty) finansowe, netto <sup>(1)</sup>	(234,9)	(287,8)	52,9	(18,4%)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>190,7</b>	<b>122,5</b>	<b>68,2</b>	<b>55,7%</b>
Podatek dochodowy	(57,1)	(35,8)	(21,3)	59,5%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>133,6</b>	<b>86,7</b>	<b>46,9</b>	<b>54,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>847,0</b>	<b>809,1</b>	<b>37,9</b>	<b>4,7%</b>
marża EBITDA	23,3%	22,9%	-	0,4 p.p.
Korekty:				
Strata ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)	n/d	n/d
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>847,0</b>	<b>809,3</b>	<b>37,7</b>	<b>4,7%</b>
marża EBITDA skorygowana	23,3%	22,9%	-	0,4 p.p.

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.

#### Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły w pierwszym kwartale 2026 roku o 104,8 mln zł (+3,0%) r/r do poziomu 3.635,0. Był to przede wszystkim efekt wzrostu

przychodów detalicznych i przychodów ze sprzedaży energii, częściowo niwelowany niższymi przychodami ze sprzedaży sprzętu.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.859,4	1.799,0	60,4	3,4%
Przychody hurtowe	789,1	767,6	21,5	2,8%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	369,9	424,8	(54,9)	(12,9%)
Przychody ze sprzedaży energii	376,9	309,4	67,5	21,8%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	239,7	229,4	10,3	4,5%
<b>Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów</b>	<b>3.635,0</b>	<b>3.530,2</b>	<b>104,8</b>	<b>3,0%</b>

**Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych** wzrosły w pierwszym kwartale 2026 roku o 60,4 mln zł, tj. o 3,4% r/r, osiągając poziom 1.859,4 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z bardzo dobrej sprzedaży usług dostępu do Internetu oraz mobilnej telefonii, w szczególności w ramach oferty multiplay.

**Przychody hurtowe** wzrosły o 21,5 mln zł (+2,8%) r/r, głównie na skutek rozpoznania wyższych przychodów roamingowych oraz przychodów z reklamy i sponsoringu.

**Przychody ze sprzedaży sprzętu** spadły w pierwszym kwartale 2026 roku o 54,9 mln zł (-12,9%) r/r w wyniku niższego wolumenu sprzedaży, związanego z obserwowaną na całym rynku zmianą zachowań konsumenckich, przekładających się na niższy popyt na smartfony. Marża na sprzedaży sprzętu wyniosła 81,7 mln zł w pierwszym kwartale 2026 roku (-14,7 mln zł r/r).

**Przychody ze sprzedaży energii** wzrosły o 67,5 mln zł (+21,8%) r/r do poziomu 376,9 mln zł, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wolumenu sprzedanej energii. Przychody ze sprzedaży energii z produkcji własnej wzrosły o 39,7 mln zł (+29,3%) r/r, osiągając 175,2 mln zł, głównie dzięki wyższemu wolumenowi produkcji energii z wiatru po uruchomieniu największej farmy wiatrowej Grupy – Drzezewo. W analizowanym okresie wolumen obrotu energią był wyższy, co przełożyło się na wzrost przychodów z obrotu o 23,9 mln zł (+16,2%) r/r, do poziomu 171,3 mln zł.

**Pozostałe przychody ze sprzedaży** wyniosły 239,7 mln zł, rosnąc o 10,3 mln zł (+4,5%) r/r. Wzrost ten był przede wszystkim efektem istotnie wyższych przychodów ze sprzedaży autobusów wodorowych, związanych z dostarczeniem 19 pojazdów w pierwszym kwartale 2026 roku wobec 2 w okresie porównawczym. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2026 roku odnotowaliśmy niższe przychody ze sprzedaży mieszkań, co wynikało z wysokiej bazy w okresie porównawczym, kiedy przekazano klientom znaczną pulę mieszkań.

### Koszty operacyjne

Skonsolidowane koszty operacyjne wzrosły w pierwszym kwartale 2026 roku o 108,3 mln zł (+3,5%) r/r do poziomu 3.214,2 mln zł, przede wszystkim w wyniku wyższych innych kosztów, kosztów wynagrodzeń, kosztów technicznych i rozliczeń międzyoperatorskich oraz kosztów sprzedanej energii.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	884,1	854,4	29,7	3,5%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	393,2	374,6	18,6	5,0%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	288,2	328,4	(40,2)	(12,2%)
Koszty kontentu	480,8	478,9	1,9	0,4%
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	290,8	263,5	27,3	10,4%
<i>Amortyzacja<sup>1)</sup></i>	25,6	23,1	2,5	10,8%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	262,0	258,7	3,3	1,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	350,0	320,6	29,4	9,2%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	17,1	30,0	(12,9)	(43,0%)
Inne koszty, w tym:	248,0	196,8	51,2	26,0%
<i>Amortyzacja<sup>1)</sup></i>	2,6	1,1	1,5	136,4%
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>3.214,2</b>	<b>3.105,9</b>	<b>108,3</b>	<b>3,5%</b>

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

**Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich** wzrosły o 29,7 mln zł (+3,5%) r/r, m.in. w wyniku rozpoznania wyższych kosztów związanych z roamingiem oraz wyższych kosztów dostępu hurtowego do sieci stacjonarnych innych operatorów w związku z bardzo dobrą sprzedażą usług internetowych.

**Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji** wzrosły o 18,6 mln zł (+5,0%) r/r, co wynikało głównie z oddania do użytkowania i rozpoczęcia naliczania amortyzacji nowych systemów informatycznych oraz amortyzacji nowo pozyskanych rezerwacji częstotliwości.

**Koszt własny sprzedanego sprzętu** spadł o 40,2 mln zł (-12,2%) r/r, co korespondowało z niższymi przychodami ze sprzedaży sprzętu.

**Koszty kontentu** pozostały na stabilnym poziomie w porównaniu do okresu porównawczego (+1,9 mln zł; +0,4%) r/r, co było wynikiem netto wyższych kosztów licencji sportowych, zniwelowanych niższym kosztem produkcji własnej.

**Koszt własny sprzedanej energii** wyniósł 290,8 mln zł w pierwszym kwartale 2026 roku i był wyższy o 27,3 mln zł (+10,4%) r/r, co wynikało przede wszystkim z wyższego wolumenu wyprodukowanej energii w analizowanym okresie. W ramach kosztu własnego sprzedanej energii, w pierwszym kwartale 2026 roku rozpoznana została amortyzacja aktywów związanych z produkcją energii w wysokości 25,6 mln zł, która wzrosła o 2,5 mln zł (+10,8%) r/r.

**Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta** wyniosły 262,0 mln zł i pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie r/r (+3,3 mln zł; +1,3%). Wyższe koszty prowizji sprzedażowych, związane z bardzo dobrą sprzedażą usług, zostały skompensowane niższymi wydatkami marketingowymi i kosztami call center.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** wzrosły o 29,4 mln zł (+9,2) r/r przy wzroście zatrudnienia w Grupie o 0,9% r/r, przede wszystkim w wyniku presji na płace, wynikającej m.in. z inflacji oraz wzrostu płacy minimalnej. Dodatkowo w pierwszym kwartale 2026 roku zmieniono sposób rozpoznawania części rezerw, co skutkuje ich bardziej równomiernym rozkładem w ciągu roku oraz eliminuje ich koncentrację w czwartym kwartale.

Średnie zatrudnienie	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	etaty	[%]
Nieprodukcyjni pracownicy stali <sup>1)</sup>	8.323	8.248	75	0,9%

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

**Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności** spadły o 12,9 mln zł i wyniosły 17,1 mln zł i (-43,0%) r/r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z przeszacowania posiadanego pakietu wierzytelności, w wyniku lepszej spłacalności.

**Inne koszty** wzrosły o 51,2 mln zł (+26,0%) r/r, co wynika przede wszystkim z wyższych kosztów autobusów wodorowych, związanych z większym wolumenem sprzedanych jednostek w analizowanym okresie, przy jednoczesnym rozpoznaniu niższych kosztów sprzedanych mieszkań.

**Pozostałe przychody operacyjne netto** wyniosły 4,8 mln zł w pierwszym kwartale 2026 roku, wobec pozostałym kosztów operacyjnych netto na poziomie 13,8 mln zł w okresie porównawczym.

**Zysk EBITDA w pierwszym kwartale 2026 roku** wyniósł 847,0 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 37,9 mln zł (+4,7%) przy braku korekt o zdarzenia jednorazowe. W okresie porównawczym wynik EBITDA został skorygowany o stratę na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (-0,2 mln zł), wskutek czego porównywalny wynik EBITDA był wyższy o 37,7 mln zł (+4,7%) r/r. Był to przede wszystkim efekt wyższych przychodów przy ścisłej kontroli kosztów oraz wyższego wyniku EBITDA segmentu zielonej energii, wynikającego z rozbudowy mocy produkcyjnych i wyższego wolumenu produkcji. Pozytywny wpływ tych czynników został częściowo zniwelowany niższą marżą na sprzedaży sprzętu.

W pierwszym kwartale 2026 roku **koszty finansowe, znetowane o przychody finansowe** wyniosły 234,9 mln zł i były niższe r/r o 52,9 mln zł (-18,4%). Spadek ten wynikał przede wszystkim z rozpoznania w okresie porównawczym jednorazowej straty na sprzedaży pakietu akcji Asseco Poland S.A. w wysokości 90,6 mln zł. Dodatkowo na obniżenie kosztów finansowych netto wpłynął niższy poziom kosztów odsetkowych od kredytów, pożyczek i obligacji, będący efektem spadku stóp procentowych. Pozytywny wpływ powyższych czynników został częściowo zniwelowany negatywną wyceną transzy kredytu terminowego denominowanej w EUR w wysokości 31,7 mln zł w analizowanym okresie, wobec przychodu 45,1 mln zł rozpoznanego z tego tytułu w okresie porównawczym.

**Podatek dochodowy** w pierwszym kwartale 2026 roku wzrósł do poziomu 57,1 mln zł (+21,3 mln zł; +59,5%) r/r.

**Zysk netto** w pierwszym kwartale 2026 roku wyniósł 133,6 mln zł, notując wzrost o 46,9 mln zł r/r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim wyższego skorygowanego wyniku EBITDA oraz poprawy salda przychodów i kosztów finansowych netto.

### 3.2.2. Segmenty działalności

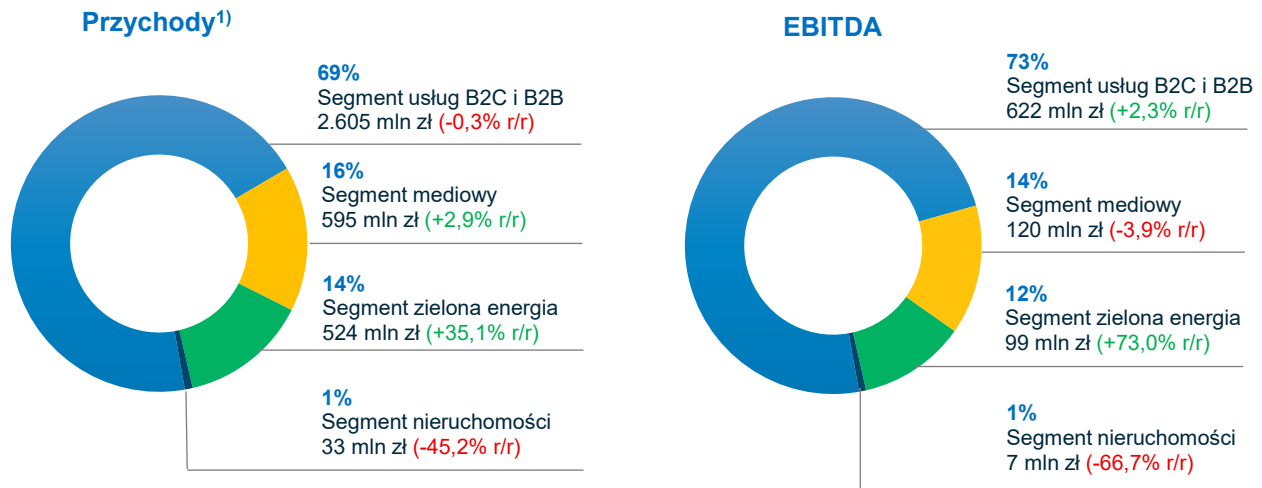
Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

- 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.

### Przychody i EBITDA Grupy w pierwszym kwartale 2026 r. w podziale na segmenty działalności



1) Przychody z uwzględnieniem sprzedaży pomiędzy segmentami

### Segment usług B2C i B2B

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	2.593,3	2.609,8	(16,5)	(0,6%)
Sprzedaż między segmentami	11,7	3,7	8,0	(216,2%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2.605,0</b>	<b>2.613,5</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(0,3%)</b>
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>621,9</b>	<b>607,9</b>	<b>14,0</b>	<b>2,3%</b>
Korekty:				
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)	0,2	n/d
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>621,9</b>	<b>607,7</b>	<b>14,2</b>	<b>2,3%</b>
Zysk z działalności operacyjnej	279,0	289,5	(10,5)	(3,6%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	185,5	310,3	(124,8)	(40,2%)
Capex/przychody (%)	7,1%	11,9%	-	(4,8 p.p.)

Przychody segmentu pozostały na stabilnym poziomie rok do roku, co jest efektem netto wyższych przychodów detalicznych, wspieranych rosnącym ARPU i rosnącą dynamiką sprzedaży w ramach oferty multiplay oraz niższych przychodów ze sprzedaży sprzętu. Po stronie kosztów, wzrost kosztów wynagrodzeń został skompensowany niższym poziomem kosztów marketingu oraz kosztów windykacji. W efekcie skorygowany wynik EBITDA segmentu wzrósł o 14,0 mln zł (2,3%) r/r, do poziomu 621,9 mln zł.

Wydatki inwestycyjne w ramach segmentu spadły o 40,2% r/r, do poziomu 185,5 mln zł, co przełożyło się na obniżenie wskaźnika capex w relacji do przychodów do 7,1%.

### Segment mediowy

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	522,1	512,7	9,4	1,8%
Sprzedaż między segmentami	73,2	65,7	7,5	11,4%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>595,3</b>	<b>578,4</b>	<b>16,9</b>	<b>2,9%</b>
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>119,7</b>	<b>124,5</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(3,9%)</b>
Korekty:	-	-	-	-
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>119,7</b>	<b>124,5</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(3,9%)</b>
Zysk z działalności operacyjnej	83,8	85,9	(2,1)	(2,4%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	9,3	13,3	(4,0)	(30,1%)
Capex/przychody (%)	1,6%	2,3%	-	(0,7 p.p.)

W pierwszym kwartale 2026 roku przychody segmentu wzrosły o 17 mln zł (+2,9%) r/r, co było efektem wyższych wpływów z reklamy i sponsoringu oraz wzrostu przychodów od operatorów kablowo-satelitarnych. Jednocześnie w segmencie rozpoznane zostały wyższe koszty wynagrodzeń, marketingu oraz koszty techniczne związane z nadawaniem. W konsekwencji EBITDA segmentu wyniosła 119,7 mln zł, co oznacza spadek o 4,8 mln zł (-3,9%) r/r.

W segmencie mediowym wydatki inwestycyjne pozostają na niskim poziomie i wyniosły 9,3 mln zł w pierwszym kwartale 2026 roku, notując spadek o 4,0 mln zł (-30,1% r/r).

### Segment zielona energia

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	492,6	353,8	138,8	39,2%
Sprzedaż między segmentami	31,6	34,1	(2,5)	(7,3%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>524,2</b>	<b>387,9</b>	<b>136,3</b>	<b>35,1%</b>
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>98,8</b>	<b>57,1</b>	<b>41,7</b>	<b>73,0%</b>
Korekty:	-	-	-	-
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>98,8</b>	<b>57,1</b>	<b>41,7</b>	<b>73,0%</b>
Zysk z działalności operacyjnej	60,3	19,4	40,9	210,8%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	31,3	156,8	(125,5)	(80,0%)
Capex/przychody (%)	6,0%	40,4%	-	(34,5 p.p.)

W pierwszym kwartale 2026 roku przychody segmentu zielonej energii wzrosły o 136 mln zł (+35,1%) r/r. Przychody ze sprzedaży energii własnej wzrosły o 24,0% r/r, do poziomu 194,1 mln zł, w efekcie wyższego wolumenu produkcji energii z wiatru po uruchomieniu farmy wiatrowej Drzeżewo, natomiast przychody z obrotu energią były wyższe o 15,4%, osiągając poziom 172,7 mln zł. Przychody segmentu były dodatkowo wsparte wyższymi przychodami ze sprzedaży autobusów wodorowych, co wynikało z większego wolumenu dostaw.

Wyższe koszty segmentu wynikały głównie z wyższych kosztów sprzedanej energii w związku z większym wolumenem sprzedaży oraz wyższych kosztów sprzedanych autobusów wodorowych. W rezultacie EBITDA segmentu wzrosła do 98,8 mln zł, notując wzrost o 73,0% r/r.

Wraz z zakończeniem realizacji kapitałochłonnych projektów OZE w ramach Strategii 2023+, istotnie spadają wydatki inwestycyjne w segmencie zielonej energii. W pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 31,3 mln zł i były niższe o 126 mln zł (-80,0%) r/r.

### Segment nieruchomości

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	27,0	53,9	(26,9)	(49,9%)
Sprzedaż między segmentami	5,6	5,6	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>32,6</b>	<b>59,5</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(45,2%)</b>
<b>EBITDA skorygowana (niebadana)</b>	<b>6,6</b>	<b>19,8</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(66,7%)</b>
Korekty:	-	-	-	-
<b>EBITDA (niebadana)</b>	<b>6,6</b>	<b>19,8</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(66,7%)</b>
Zysk z działalności operacyjnej	2,5	15,5	(13,0)	(83,9%)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	9,6	9,2	0,4	4,3%
Capex/przychody (%)	29,4%	15,5%	-	14,0 p.p.

Spadek przychodów oraz EBITDA segmentu nieruchomości w analizowanym okresie, wynikał przede wszystkim z wysokiej bazy porównawczej związanej z zakończeniem inwestycji mieszkaniowej w Porcie Praskim i przekazaniem znaczącej liczby mieszkań w pierwszym kwartale 2025 roku. W efekcie przychody segmentu były niższe o 26,9 mln zł (-45,2%) r/r a EBITDA spadła o 13,2 mln zł (-66,7%) r/r.

W pierwszym kwartale 2026 roku wydatki inwestycyjne w ramach segmentu pozostały na stabilnym poziomie rok do roku i wyniosły 9,6 mln zł. Związane były przede wszystkim z rewitalizacją zabytkowej kamienicy przy ul. Okrzei 16, w której powstanie hotel marki AC Marriott.

### 3.2.3. Analiza skonsolidowanego bilansu

Suma bilansowa Grupy Polsat Plus na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 34.887,3 mln zł, co oznacza spadek o 381,8 mln zł (-1,1%), względem poziomu z dnia 31 grudnia 2025 roku.

## Aktywa

[mln PLN]	31 marca 2026	31 grudnia 2025	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Rzeczowe aktywa trwałe	7.747,2	7.762,3	(15,1)	(0,2%)
Wartość firmy	8.258,4	8.258,4	-	-
Relacje z klientami	76,6	83,7	(7,1)	(8,5%)
Marki	1.804,1	1.824,5	(20,4)	(1,1%)
Inne wartości niematerialne	5.698,3	5.765,9	(67,6)	(1,2%)
Prawa do użytkowania	746,9	757,9	(11,0)	(1,5%)
Długoterminowe aktywa programowe	363,3	371,8	(8,5)	(2,3%)
Nieruchomości inwestycyjne	703,0	696,1	6,9	1,0%
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	87,7	90,2	(2,5)	(2,8%)
Długoterminowe należności	791,0	823,9	(32,9)	(4,0%)
Udzielone pożyczki długoterminowe	2,1	2,1	-	-
Inne aktywa długoterminowe, w tym	108,6	119,2	(10,6)	(8,9%)
<i>akcje/udziały w pozostałych jednostkach wycenione do wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	5,6	5,6	-	-
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	40,3	30,2	10,1	33,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	216,2	184,8	31,4	17,0%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>26.603,4</b>	<b>26.740,8</b>	<b>(137,4)</b>	<b>(0,5%)</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe	675,5	715,7	(40,2)	(5,6%)
Aktywa z tytułu kontraktów	322,5	342,2	(19,7)	(5,8%)
Zapasy	978,0	936,5	41,5	4,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.886,5	2.804,3	82,2	2,9%
Udzielone pożyczki	0,5	0,5	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	66,1	41,1	25,0	60,8%
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	243,8	244,2	(0,4)	(0,2%)
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:	223,6	165,6	58,0	35,0%
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	10,9	6,8	4,1	60,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.790,8	3.183,2	(392,4)	(12,3%)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	34,8	33,2	1,6	4,8%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>8.222,1</b>	<b>8.466,5</b>	<b>(244,4)</b>	<b>(2,9%)</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	61,8	61,8	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>34.887,3</b>	<b>35.269,1</b>	<b>(381,8)</b>	<b>(1,1%)</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 26.603,4 mln zł (76,3% sumy bilansowej) i spadła o 137,4 mln zł (-0,5%) wobec stanu na koniec 2025 roku. Na spadek aktywów trwałych wpłynął przede wszystkim niższy o 67,6 mln zł (-1,2%) poziom salda innych wartości niematerialnych oraz niższa o 32,9 mln zł (-4,0%) wartość długoterminowych należności m.in. w związku ze spadkiem należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 8.222,1 mln zł (23,6% sumy bilansowej) i była niższa o 244,4 mln zł (-2,9%) wobec salda na dzień 31 grudnia 2025 roku. Główną przyczyną spadku było niższe o 392,4 mln zł (-12,3%) saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co wynikało przede wszystkim z płatności za

odnowienie rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz, w wysokości 590,1 mln zł oraz harmonogramowej spłaty Kredytu Terminowego w wysokości 94,9 mln zł. Równolegle, spadek salda aktywów obrotowych został częściowo skompensowany wzrostem salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 82,2 mln zł (+2,9%) w analizowanym okresie.

Saldo długo- i krótkoterminowych aktywów programowych spadło o 48,7 mln zł (-4,5%), głównie w wyniku amortyzacji licencji filmowych i sportowych.

### Pasywa

[mln PLN]	31 marca 2026	31 grudnia 2025	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	0,1	(0,1)	(100,0%)
Pozostałe kapitały	2.723,9	2.689,3	34,6	1,3%
Zyski zatrzymane	6.582,6	6.454,7	127,9	2,0%
Akcje własne	(2.854,7)	(2.854,7)	-	-
<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>13.651,4</b>	<b>13.489,0</b>	<b>162,4</b>	<b>1,2%</b>
Udziały niekontrolujące	922,8	917,6	5,2	0,6%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>14.574,2</b>	<b>14.406,6</b>	<b>167,6</b>	<b>1,2%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.057,0	9.222,9	(165,9)	(1,8%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.636,2	3.689,7	(53,5)	(1,4%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	514,4	531,5	(17,1)	(3,2%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.033,2	1.015,2	18,0	1,8%
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:	415,9	384,3	31,6	8,2%
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	2,6	26,6	(24,0)	(90,2%)
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>14.656,7</b>	<b>14.843,6</b>	<b>(186,9)</b>	<b>(1,3%)</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.367,7	1.262,7	105,0	8,3%
Zobowiązania z tytułu obligacji	287,6	330,8	(43,2)	(13,1%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	181,3	179,1	2,2	1,2%
Zobowiązania z tytułu kontraktów	702,3	724,5	(22,2)	(3,1%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	3.052,1	3.465,0	(412,9)	(11,9%)
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	13,4	30,5	(17,1)	(56,1%)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	65,4	56,8	8,6	15,1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>5.656,4</b>	<b>6.018,9</b>	<b>(362,5)</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>20.313,1</b>	<b>20.862,5</b>	<b>(549,4)</b>	<b>(2,6%)</b>
<b>Pasywa</b>	<b>34.887,3</b>	<b>35.269,1</b>	<b>(381,8)</b>	<b>(1,1%)</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość kapitału własnego wzrosła o 167,6 mln zł (+1,2%) do poziomu 14.574,2 mln zł, głównie w wyniku ujęcia zysku netto za pierwszy kwartał 2026 roku w wysokości 133,6 mln zł, powiększonego m.in. o wycenę instrumentów zabezpieczających.

Na dzień 31 marca 2026 roku łączne zobowiązania spadły o 549,4 mln zł (-2,6%) wobec stanu na koniec grudnia 2025 roku i wyniosły 20.313,1 mln zł, z czego 5.656,4 mln zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, a 14.656,7 mln zł stanowiły zobowiązania długoterminowe (odpowiednio 27,8% i 72,2% ogółu zobowiązań).

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych o 186,9 mln zł (-1,3%) wobec stanu na koniec grudnia 2025 roku, to przede wszystkim efekt zmniejszenia salda długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 165,9 mln zł (-1,8%) oraz zobowiązań z tytułu obligacji o 53,5 mln zł (-1,4%). Jednocześnie wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła o 362,5 mln zł (-6,0%) wobec stanu na koniec 2025 roku. Główną przyczyną tej zmiany był spadek salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 412,9 mln zł (-11,9%), przede wszystkim w wyniku dokonania w pierwszym kwartale 2026 roku płatności za odnowienie rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz, zgodnie z decyzją UKE wydaną w czwartym kwartale 2025 roku. Spadek ten był częściowo kompensowany wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 105,0 mln zł (+8,3%).

Łączne saldo zobowiązań krótko i długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji spadło w analizowanym okresie o 157,6 mln zł (-1,1%), co wynikało głównie z dokonania harmonogramowych spłat kredytów i pożyczek oraz zapłaty rozpoznanych na bilansie odsetek od kredytów i obligacji.

### 3.2.4. Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku oraz 31 marca 2025 roku.

[mln PLN]	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[% / p.p.]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	952,4	683,6	268,8	39,3%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(853,6)	27,4	(881,0)	n/d
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	(235,7)	(489,6)	253,9	(51,9%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(496,2)	(1.132,5)	636,3	(56,2%)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(397,4)	(421,5)	24,1	(5,7%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3.216,4	2.687,1	529,3	19,7%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu<sup>1</sup></b>	<b>2.825,6</b>	<b>2.254,9</b>	<b>570,7</b>	<b>25,3%</b>

(1) Zawiera zmianę stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych w wysokości 6,6 mln zł w pierwszym kwartale 2026 roku i 10,7 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku.

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 952,4 mln zł w pierwszym kwartale 2026 roku i była wyższa o 268,8 mln zł (+39,3%) r/r, co wynikało między innymi z wyższego o 37,7 mln zł zysku EBITDA. Dodatkowo poprawa przepływów operacyjnych była wsparta dodatnią kontrybucją kapitału obrotowego w wysokości 130,5 mln zł, wynikającą m.in. ze wzrostu zobowiązań, w przeciwieństwie do ujemnej kontrybucji na poziomie 37,2 mln zł w okresie porównawczym.

### **Srodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

W pierwszym kwartale 2026 roku wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 853,6 zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego Grupa pozyskała z tej działalności 27,4 mln zł. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z rozpoznania w okresie porównawczym wpływu ze zbycia pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A. w wysokości 718,0 mln zł. W analizowanym okresie Grupa poniosła wyższe wydatki związane z rezerwacją częstotliwości – w pierwszym kwartale 2026 roku Grupa zapłaciła za odnowienie rezerwację częstotliwości 900 MHz kwotę 590,1 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym odnotowano wpływ 150,0 mln zł tytułem wadium na aukcję rezerwacji częstotliwości 700 MHz.

Wydatki inwestycyjne Grupy w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 235,7 mln zł i były niższe o 253,9 mln zł (-51,9%) r/r. W obszarze TMT, obejmującym segment usług B2C i B2B oraz segment mediowy, nakłady inwestycyjne wyniosły 194,8 mln zł (-128,8 mln zł, -39,8% r/r) przy wskaźniku capex do przychodów na poziomie 6,1%. W segmencie zielonej energii wydatki inwestycyjne wyniosły 31,3 mln zł były niższe o 125,5 mln zł (-80,0%) r/r. Było to związane z zakończeniem głównych inwestycji w rozwój odnawialnych źródeł energii.

### **Srodki pieniężne netto z działalności finansowej**

W pierwszym kwartale 2026 roku wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 496,2 mln zł i była niższa o 636,3 mln zł (-56,2%) r/r.

Na poziom wykorzystania środków pieniężnych w działalności finansowej w analizowanym okresie wpłynęły przede wszystkim harmonogramowe spłaty otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 109,7 mln zł, wobec 695,7 mln zł zapłaconych w okresie porównawczym. Zmiana ta wynikała z dokonanej w pierwszym kwartale 2025 roku dobrowolnej, częściowej, przedterminowej przedpłaty Kredytu Terminowego w wysokości 681,4 mln zł. Dodatkowo w analizowanym okresie wysokość zapłaconych odsetek była niższa o 57,0 mln zł r/r, co było głównie efektem niższych stóp procentowych.

### **3.2.5. 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 2025 roku oraz w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących innych wyników finansowych.

### 3.3. Finansowanie zewnętrzne

#### 3.3.1. Zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 marca 2026 roku.

[mln PLN]	Wartość bilansowa na 31 marca 2026	Wartość bilansowa na 31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	10.424,7	10.485,6
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z wyłączeniem finansowania projektowego	8.293,8	8.351,9
zobowiązania z tytułu finansowania projektowego	2.130,9	2.133,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.923,8	4.020,5
Zobowiązania z tytułu leasingu i inne	695,7	710,6
<b>Zadłużenie brutto</b>	<b>15.044,2</b>	<b>15.216,7</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty <sup>(1)</sup>	2.790,8	3.183,2
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>12.253,4</b>	<b>12.033,5</b>
EBITDA LTM <sup>(2)</sup>	2.959,4	2.935,9
<b>Całkowity wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM</b>	<b>4,14x</b>	<b>4,10x</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM z wyłączeniem finansowania projektowego<sup>(3)</sup></b>	<b>3,68x</b>	<b>3,59x</b>
Średni ważony koszt odsetek od kredytu i obligacji <sup>(4)</sup>	6,5%	6,6%

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

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

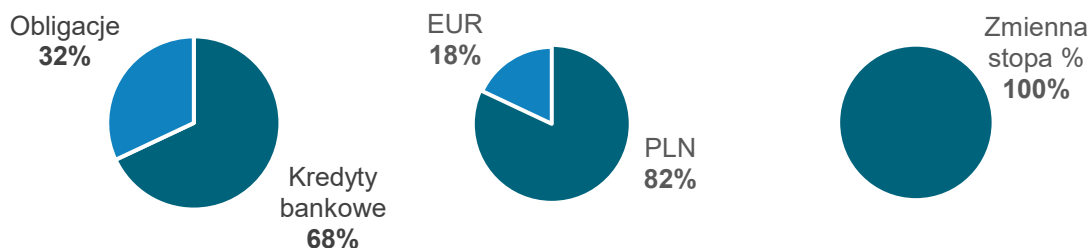
(3) Z kalkulacji wskaźnika wyłączone są wynik EBITDA LTM oraz zadłużenie netto spółek korzystających z finansowania projektowego.

(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.

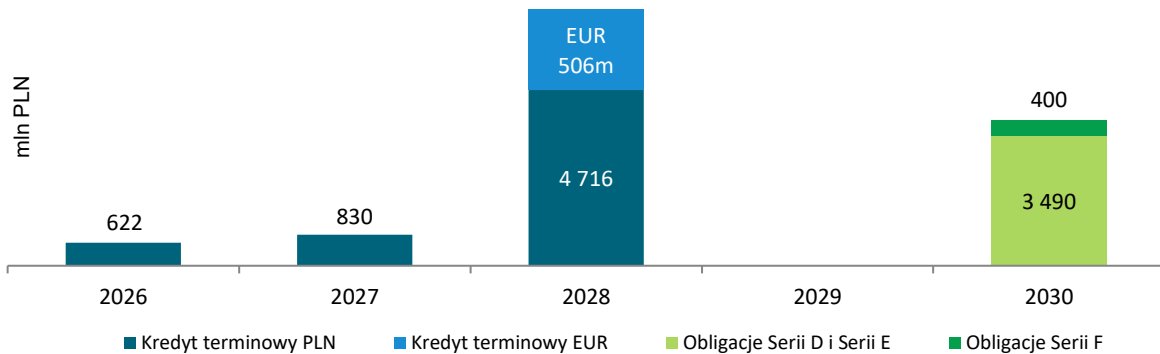
#### Struktura i zapadalność zadłużenia

Poniższe wykresy przedstawiają terminy zapadalności oraz strukturę zadłużenia wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zobowiązań wynikających z tytułu finansowania projektowego, kredytu rewolwingowego i leasingu na dzień 31 marca 2026 roku.

**Struktura zadłużenia (z wyłączeniem finansowania projektowego)  
na dzień 31 marca 2026 roku**



**Struktura zapadalności zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów i obligacji  
na dzień 31 marca 2026 roku**



### 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 2025.

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 Telewizji 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 2025.

### 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 tych umów finansowych został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2025 rok.

### 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	28.01.2026
Fitch Ratings	BB / stabilna	BB / stabilna	02.06.2023	27.05.2025

Szczegółowy przegląd tych ratingów został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2025 rok.

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

### *Rozwój oferty usług łączonych*

Długoterminowa strategia biznesowa Grupy w obszarze TMT koncentruje się na maksymalizacji wartości generowanej na klienta, przede wszystkim poprzez rozwój i sprzedaż usług łączonych zgodnie z przyjętą strategią multiplay. Takie podejście wpisuje się w obserwowany na rynku trend, zgodnie z którym klienci coraz częściej oczekują kompleksowych rozwiązań telekomunikacyjnych i medialnych, dostępnych w ramach jednej umowy oraz rozliczanych na jednej fakturze, od jednego dostawcy.

Kontynuując strategię multiplay, w czerwcu 2025 roku Plus i Polsat Box zaprezentowały nową uproszczoną odsłonę ofertę usług łączonych, umożliwiającą klientom elastyczne komponowanie pakietów obejmujących usługi telekomunikacyjne, płatnej telewizji i dostęp do serwisów streamingowych. Zasadniczą innowacją jest możliwość nabycia dwóch podstawowych usług (abonament komórkowy, światłowód, Internet mobilny lub płatna telewizja) za 80 zł miesięcznie, a każda kolejna – niezależnie od jej typu – dostępna jest za stałą dopłatą 30 zł. Taka konstrukcja sprzyja zwiększaniu saturacji klienta usługami, co przekłada się na wzrost średniego przychodu na klienta (ARPU) oraz utrzymanie wysokiego poziomu lojalności i satysfakcji użytkowników.

Nowa oferta usług łączonych spotkała się z bardzo dużym zainteresowaniem ze strony klientów – na koniec pierwszego kwartału 2026 roku już 28% całej bazy zdecydowało się na migrację do nowego rozwiązania, jednocześnie zwiększając łączną wartość swojego abonamentu. Tak wysoki poziom akceptacji przekłada się na wzrost średniego przychodu na klienta B2C (ARPU), potwierdzając skuteczność wdrożonej strategii multiplay. Oczekujemy, że obserwowany trend utrzyma się również w kolejnych kwartałach, przynosząc dalsze korzyści w postaci poprawy wyników operacyjnych oraz wzrostu lojalności i satysfakcji użytkowników.

### *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 oraz inne posiadane przez Grupę częstotliwości. Sieć 5G Plus, licząca ponad 4.200 nadajników, obejmuje swoim zasięgiem już ponad 26 mln osób – tj. około 70% mieszkańców Polski. Uruchomiona w czerwcu 2023 roku sieć 5G Ultra dociera obecnie do około 17 milionów mieszkańców Polski i oferuje szybkość transferu zbliżoną do tej dostępnej w usługach światłowodowych – 1Gb/s.

W zakończonej pod koniec 2023 roku aukcji częstotliwości w pasmie 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 oparciu o dotychczas posiadane zasoby częstotliwości, w szczególności ciągły blok o szerokości 50 MHz w paśmie 2600 MHz TDD, oraz nowe rezerwacje w pasmach 3600 MHz i 700 MHz, w kolejnych okresach będziemy konsekwentnie rozwijać naszą sieć 5G, zarówno pod względem parametrów technicznych, jak i zasięgu. Naszym nadrzędnym celem jest konsekwentne podnoszenie jakości usług świadczonych na rzecz klientów, aby zapewnić im jak najlepsze doświadczenia, przy jednoczesnej realizacji nałożonych na nas zobowiązań ilościowych i pokryciowo-jakościowych. Rozwój warstwy dostępowej sieci mobilnej Grupy realizowany jest we współpracy ze spółką Towerlink Poland, należąca do Grupy Cellnex, na podstawie umowy *Service Level Agreement*. Oczekujemy, że rozbudowa i modernizacja sieci 5G Plusa będzie w kolejnych kwartałach wiązała się z wyższymi płatnościami na rzecz Towerlink Poland, co przełoży się na wzrost kosztów technicznych. Jednocześnie jesteśmy przekonani, że wyższe i jak najlepsze parametry jakościowe świadczonych przez Grupę usług mobilnych będą systematycznie wspierać budowę stabilnych strumieni przychodów od naszych klientów.

### **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 wydarzeń sportowych, obejmującą m.in. kluczowe rozgrywki piłkarskie, siatkarskie, tenisowe, koszykarskie, lekkoatletyczne, hokejowe, wyścigi samochodowe i wiele innych. Konsekwentnie rozwijamy nasze portfolio praw sportowych. Wierzymy, że dzięki starannej selekcji najważniejszych wydarzeń sportowych, światowych lig, turniejów oraz lokalnych rozgrywek, jesteśmy w stanie zapewnić naszym widzom niepowtarzalne emocje i wrażenia na najwyższym poziomie. Większość praw sportowych jest komercjalizowana w dedykowanych płatnych kanałach telewizyjnych, dostępnych w formie dodatkowych pakietów do oferty podstawowej. Jednocześnie skutecznie rozwijamy ofertę sportową w ramach platformy Polsat Box Go, gdzie treści dostępne są w modelu subskrypcyjnym w płatnych pakietach sportowych.

W marcu 2026 roku Polsat Box Go rozszerzył ofertę o 23 nowe kanały, zwiększając liczbę dostępnych stacji do blisko 200 oraz wzmacniając pakiety Premium i Premium Sport, równoległe z wprowadzeniem podwyżek cen obu pakietów przy zachowaniu dotychczasowych warunków dla obecnych abonentów.

Inwestycje w unikalny i wysokiej jakości kontent, a także w atrakcyjne prawa sportowe, stanowią fundament naszej strategii programowej. Dzięki temu skutecznie przyciągamy i angażujemy zarówno widzów korzystających z kanałów telewizyjnych w modelu FTA, jak i abonentów pakietów płatnej telewizji. Realizacja tej strategii wymaga ponoszenia znaczących nakładów na produkcję własną oraz zakup licencji, zwłaszcza w obszarze praw sportowych. Jednocześnie, konsekwentne wzbogacanie oferty przekłada się na poprawę postrzegania marki, zwiększenie satysfakcji i budowę lojalnej bazy widzów i klientów, co pozytywnie przekłada się na wyniki oglądalności i przychody reklamowe w segmencie mediowym oraz przychody generowane z usług płatnej telewizyjnym w segmencie usług B2C i B2B.

### **Wpływ konfliktów zbrojnych na bieżącą działalność i oczekiwane wyniki Grupy Polsat Plus**

Grupa Polsat Plus nie posiada bezpośredniej ekspozycji operacyjnej ani handlowej na rynki objęte obecnie trwającymi konfliktami zbrojnymi na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu. Potencjalna eskalacja konfliktów zbrojnych na Ukrainie lub Bliskim Wschodzie, bądź ich długi czas trwania, może w ocenie Zarządu oddziaływać na wyniki operacyjne i finansowe tak Grupy Polsat Plus, jak i całej gospodarki Polski i regionu CEE w sposób pośredni, poprzez zmiany w globalnym i krajowym otoczeniu makroekonomicznym.

Jednym z kluczowych ryzyk związanych z sytuacją w regionie Bliskiego Wschodu pozostaje presja na ceny ropy naftowej oraz innych surowców energetycznych, które mogłyby prowadzić do wzrostu presji inflacyjnej oraz pogorszenia warunków makroekonomicznych. W takim scenariuszu możliwe byłoby spowolnienie wzrostu gospodarczego, utrzymywanie się podwyższonego poziomu inflacji i stóp procentowych, zaburzenie łańcuchów dostaw surowców, komponentów czy paliw kopalnych, co mogłoby odzwierciedlać się w rosnących kosztach prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej oraz istotnie wyższych kosztach obsługi zadłużenia.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania pełny zakres oraz potencjalne długoterminowe konsekwencje konfliktu zbrojnego na Ukrainie i w regionie Bliskiego Wschodu dla działalności operacyjnej i wyników finansowych Grupy Polsat Plus pozostają trudne do oszacowania i uzależnione są od wielu czynników pozostających poza kontrolą Grupy. Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji. Pomijając czynniki makroekonomiczne oraz geopolityczne, które dotyczą w różnym stopniu w zasadzie każdą z gałęzi polskiej gospodarki, a jednocześnie, biorąc pod uwagę charakter prowadzonej działalności, jej dywersyfikację oraz brak bezpośredniej ekspozycji na obszary objęte konfliktem, Zarząd ocenia 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 31 marca 2026 roku otwarte i zawarte na przyszłe okresy przez spółki z Grupy transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej WIBOR, zapadające w różnych okresach w latach 2026-2028, zabezpieczały około 29% 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 mogą mieć istotny (tak pozytywny, jak i negatywny) wpływ na wysokość płaconych odsetek, a w konsekwencji na naszej przepływy finansowe.

### **Wahania kursów walut**

Złoty polski jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Przychody Grupy wyrażone są głównie w złocie, 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 nasze 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 zwiększenie lojalności naszych 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

Istotną 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 3,5% i 2,8% odpowiednio w latach 2026 i 2027.

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 2023-2025 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, 217 minut w 2024 roku i 220 minut w 2025 roku. 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 2025 rok wydatki na reklamę online w Polsce wzrosły o 14,6% r/r, osiągając wartość 10,9 mld zł. Główne dwa segmenty reklamy internetowej, w których obecnie działamy, czyli display oraz wideo, ponownie miały największy udział we wzroście rynku: odpowiadały łącznie za blisko 40% wartości dodanej wygenerowanej w analizowanym okresie, a ich łączna wartość wzrosła o 13% r/r.

Uważamy, że poprzez Grupę Interia.pl, będącą liderem wśród wydawców internetowych w Polsce pod względem zasięgu, jesteśmy jednym z beneficjentów tych perspektywicznych segmentów rynku reklamy.

### Trendy konsolidacyjne na rynku telekomunikacyjnym

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.

W ostatnich latach na polskim rynku telekomunikacyjnym wyraźnie przyspieszyły procesy konsolidacyjne, obejmujących zarówno segment detaliczny, jak i infrastrukturę sieciową. Kluczowym wydarzeniem było sfinalizowanie w 2022 roku przejęcia UPC Polska przez P4 (należący do Grupy Iliad operator sieci Play), co doprowadziło do powstania jednego z największych w kraju operatorów konwergentnych, łączących usługi mobilne, stacjonarne oraz płatną telewizję. Transakcja ta zmieniła układ sił na rynku, wzmacniając presję konkurencyjną w obszarze ofert pakietowych i przyspieszając integrację usług w modelu multi-play. Konsolidacja rynku telekomunikacyjnego postępowała również poprzez przejęcia mniejszych, lokalnych operatorów światłowodowych, realizowane przede wszystkim przez Grupę P4 oraz podmioty infrastrukturalne z nią powiązane.

Pod koniec 2025 roku Polski Światłowód Otwarty (PŚO), hurtowy operator infrastruktury szerokopasmowej kontrolowany przez P4 oraz fundusz InfraVia, sfinalizował transakcję przejęcia części infrastruktury dostępowej od Grupy Vectra, obejmującej sieć HFC i FTTH o łącznym zasięgu około 2,3 mln gospodarstw domowych. Równolegle, w 2025 roku Orange Polska oraz APG Asset Management, będący wspólnymi właścicielami spółki Światłowód Inwestycje, podpisali przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w spółce Nexera sp. z o.o., jednym z wiodących w Polsce hurtowych operatorów sieci FTTH. Transakcja ta, uzależniona od uzyskania wymaganych zgód regulacyjnych, obejmuje infrastrukturę docierającą do około 800 tys. gospodarstw domowych, zlokalizowanych głównie w mniejszych miastach oraz na obszarach pozamiejskich.

Opisane transakcje wpisują się w szerszy trend wydzielenia i konsolidacji aktywów infrastrukturalnych w wyspecjalizowanych podmiotach działających w modelu *wholesale-only*, przy jednoczesnym utrzymaniu przez operatorów kablowych koncentracji na działalności detalicznej i rozwoju oferty dla klientów końcowych. W rezultacie rynek stopniowo ewoluuje w kierunku bardziej dojrzałego modelu, w którym konsolidacja sprzyja rozwojowi konwergencji, przyspiesza rozbudowę nowoczesnej infrastruktury szerokopasmowej oraz umożliwia operatorom skuteczniejsze adresowanie rosnących oczekiwań klientów w zakresie kompleksowych, zintegrowanych usług.

### 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 wzroście 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.

### **Rosnący popyt na transmisję danych i rozwój technologii 5G**

Rosnący popyt na mobilną transmisję danych stanowi jeden z kluczowych czynników wzrostu na polskim rynku telekomunikacyjnym. Zjawisko to jest napędzane przede wszystkim przez dynamiczny wzrost konsumpcji treści audiowizualnych oraz coraz powszechniejsze korzystanie z wielu urządzeń końcowych, w szczególności smartfonów, tabletów, laptopów oraz odbiorników typu Smart TV. Klienci oczekują stałego, wysokiej jakości dostępu do kontentu wideo na różnych ekranach, niezależnie od miejsca i czasu, co bezpośrednio przekłada się na systematyczny wzrost zużycia danych w sieciach mobilnych. W tej grupie widzimy perspektywiczny segment odbiorców nie tylko usług telewizyjnych, ale też możliwości monetyzacji naszego kontentu audiowizualnego.

Zgodnie z *Ericsson Mobility Report – November 2025*, wolumen danych przesyłanych w sieciach mobilnych wzrósł globalnie o około 20% rok do roku i - pomimo stopniowego spowolnienia dynamiki – ma się ponad dwukrotnie zwiększyć w horyzoncie kolejnych pięciu lat, a region CEE podąża za tymi trendami. Jednocześnie średnie miesięczne zużycie danych w smartfonach w regionie CEE będzie systematycznie rosło w tempie 13% CAGR w okresie 2025-2031, osiągając docelowo pułap 45 GB miesięcznie (w porównaniu do 22 GB w roku 2024). Raport wskazuje, że wideo – w szczególności krótkie formy oraz usługi streamingowe – pozostaje głównym źródłem wzrostu ruchu danych. Odpowiedzią rynku na rosnące wymagania użytkowników jest rozwój technologii 5G, która dzięki wyższym prędkościom transmisji, niższym opóźnieniom oraz większej pojemności sieci umożliwi obsługę rosnącego wolumenu ruchu danych oraz poprawę jakości doświadczenia użytkownika. Ericsson prognozuje, że liczba subskrypcji 5G w regionie CEE będzie rosła średniorocznie w tempie 40% w latach 2025-2031, a technologia ta będzie przejmować coraz większą część ruchu generowanego w sieciach mobilnych.

W ocenie Spółki, strukturalny wzrost zapotrzebowania na mobilną transmisję danych, w połączeniu z postępującą migracją ruchu do sieci 5G, będzie w średniej i długiej perspektywie wspierał dalszy rozwój rynku mobilnych usług transmisji danych w Polsce i całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

### **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 osiągnięte z różnych instalacji wytwórczych należących do Grupy. Ceny rynkowe będą w znacznym stopniu determinować poziom przychodów generowanych z produkcji i sprzedaży energii elektrycznej. 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).

**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 umarzenia. 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, niezbilansowanie spółek wytwarzających energię elektryczną z OZE będzie rozliczane na rynku bilansującym. Oznacza to, że zakup brakującej energii lub sprzedaż jej nadwyżek będzie następował po nieznanym 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*).

### **Zmiany w przepisach regulujących działalność przedsiębiorców telekomunikacyjnych w Polsce**

Prowadzimy działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim stopniem regulacji oraz znaczną zmiennością przepisów. W ostatnich latach obserwowany jest utrzymujący się trend zwiększonych zmian legislacyjnych w zakresie oddziałującym na prowadzoną działalność telekomunikacyjną, zarówno na poziomie prawa krajowego, jak i unijnego. Spółka na bieżąco monitoruje procedowane zmiany w przepisach oraz podejmuje działania dostosowawcze. Wyróżnić można kilka istotnych aktów prawnych oraz inicjatyw legislacyjnych, z zakresu telekomunikacji i cyberbezpieczeństwa, które potencjalnie mogą mieć wpływ na działalność.

Do listopada 2026 r. planowane jest zakończenie prac nad aktami wykonawczymi do ustawy Prawo komunikacji elektronicznej, która weszła w życie w dniu 10 listopada 2024 r. Część projektów rozporządzeń znajduje się już w toku prac legislacyjnych, jednak w odniesieniu do części z nich nie opublikowano dotychczas projektów przepisów.

3 kwietnia 2026 r. weszła w życie ustawa z dnia 23 stycznia 2026 r. o zmianie ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2026 poz. 252) wdrażająca dyrektywę UE 2022/2555 (tzw. dyrektywa NIS2). Ustawa rozszerza zakres obowiązków w obszarze cyberbezpieczeństwa na szereg sektorów, w tym m.in. sektor komunikacji elektronicznej. Przedsiębiorcy są zobowiązani do dostosowania się do większości nowych wymogów w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy.

Równolegle na poziomie Unii Europejskiej prowadzone są prace legislacyjne nad:

- nowym aktem prawnym regulującym sektor komunikacji elektronicznej projekt rozporządzenia w sprawie sieci cyfrowych, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2015/2120, dyrektywę 2002/58/WE oraz decyzję nr 676/2002/WE i uchylającego rozporządzenie (UE) 2018/1971, dyrektywy (UE) 2018/1972 oraz decyzji nr 243/2012/UE (tzw. DNA, akt o sieciach cyfrowych) - propozycja ma zastąpić obowiązującą dyrektywę ustanawiającą Europejski Kodeks Łączności Elektronicznej i przewiduje utrzymanie części obecnych regulacji, jak i wprowadzenie nowych zasad, m.in. w zakresie częstotliwości oraz dostępu;
- projektem rozporządzenia UE Akt o cyberbezpieczeństwie 2, który ma na celu ustanowienie jednolitych ram w zakresie certyfikacji cyberbezpieczeństwa oraz bezpieczeństwa łańcucha dostaw ICT - projekt przewiduje m.in. identyfikację kluczowych aktywów ICT w sektorach o wysokiej krytyczności oraz wprowadzenie środków ograniczających ryzyka nietechniczne w łańcuchach dostaw.

## 5. Pozostałe istotne informacje

### 5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy w pierwszym kwartale 2026 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w nocie 18 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

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

Poniżej przedstawiono zestawienie istotnych co do wartości gwarancji:

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 31 marca 2026 roku łączna wartość gwarancji wyniosła 98,0 mln zł, z terminem ważności przypadającym na rok 2026.

Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji korporacyjnych w PLN i USD, gwarantujących zobowiązania handlowe spółki zależnej Polkomtel Sp. z o.o. wobec dostawców. Na dzień 31 marca 2026 roku łączna wartość udzielonych zabezpieczeń, w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia bilansowego, wyniosła 184,3 mln zł. Terminy ważności zabezpieczeń przypadają w 2026 roku.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnych w USD i EUR na rzecz spółki zależnej Eleven Sports Network Sp. z o.o. Gwarancje te zostały ustanowione w związku z realizacją umów licencyjnych na transmisje turniejów zawodowego tenisa kobiet w ramach WTA Tour w sezonach 2027–2031 oraz meczów włoskiej ligi Serie A w sezonach 2024–2027. Na dzień 31 marca 2026 r. łączna wartość udzielonych gwarancji, przeliczona na PLN według kursu z dnia bilansowego, wyniosła 195,3 mln zł.

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

### 5.3. Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31 marca 2026 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 7.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2025. Więcej informacji o udzielonych pożyczkach znajduje się w nocie 18 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 marca 2026 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym Związek Artystów Scen Polskich ZASP - Stowarzyszenie („ZASP”) wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 mln zł. Spółka mln złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Ostatnia rozprawa odbyła się 8 maja 2019 roku. Strony mln złożyły zgodny wniosek o ponowne skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego na okres 3 miesięcy. Sąd przychylił się do wniosku i odroczył rozprawę bez terminu. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. W dniu 6 maja 2020 roku Spółka otrzymała pismo Sądu, w którym znajdowało się stanowisko mediatora podsumowujące przebieg mediacji z wezwaniem do odniesienia się do jego treści. W dniu 25 maja 2020 roku Spółka mln złożyła odpowiedź na ww. wezwanie informując Sąd o braku możliwości zawarcia przez strony ugody. Kolejna rozprawa odbyła się 20 października 2021 roku. Pod koniec marca 2022 roku Spółka otrzymała pismo rozszerzające dotychczasowe powództwo o okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2020, wartość przedmiotu sporu została powiększona o ponad 120,0 mln zł. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na: 15 grudnia 2023 roku oraz 17 kwietnia 2024 roku. Zarówno rozprawa zaplanowana na dzień 15 grudnia 2023 roku jak i na dzień 17 kwietnia 2024 roku zostały odwołane. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw na: 25 listopada 2024 roku oraz 9 grudnia 2024 roku, które również zostały odwołane. Sąd wyznaczył dwa nowe terminy rozpraw na 7 i 24 kwietnia 2026 roku (drugi termin rozprawy został przełożony na 8 maja). W dniu 2 lutego 2026 roku Spółka otrzymała pismo procesowe w którym ZASP rozszerzył żądanie zapłaty o kolejne okresy, tj. oprócz roszczeń dotychczas zgłoszonych strona powodowa wniosła o zasądzenie wynagrodzenia w kwocie 47,2 mln zł za okres od 1 stycznia 2021 do 19 września 2024, wraz z odsetkami ustawowymi. Spółka złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo. Postępowanie dowodowe zostało odroczone do 9 czerwca 2026 roku.

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 16 grudnia 2019 roku, Stowarzyszenie Artystów Wykonawców Utworów Muzycznych i Słowno-Muzycznych (SAWP) zgłosił przeciwko Spółce dwa roszczenia: informacyjne oraz roszczenie o zapłatę. Roszczenie informacyjne dotyczy programów telewizyjnych reemitowanych przez Spółkę w okresie od 20 sierpnia 2009 roku do dnia 20 sierpnia 2019 roku. W części dotyczącej roszczenia o zapłatę SAWP domaga się 153,3 mln zł za rzekome naruszenie praw pokrewnych do artystycznych wykonań utworów muzycznych i słowno - muzycznych poprzez ich bezumowną reemisję kablową. Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Ostatnia rozprawa odbyła się 17 stycznia 2024 roku. Rozprawa została odroczone bez terminu. Postanowieniem z dnia 9 marca 2026 roku sąd skierował strony do mediacji. Pierwsze organizacyjne spotkanie mediacyjne odbyło się w dniu 30 kwietnia 2026 roku.

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 wykonań utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku. Ostatnia rozprawa odbyła się 16 lutego 2026 roku. W wykonaniu zobowiązania nałożonego przez Sąd podczas ostatniej rozprawy, strona powodowa w piśmie procesowym z dnia 6 marca 2026 roku wyjaśniła okoliczności wniesienia pozwu, wskazując na następcze zatwierdzenie tej czynności przez nowo powołany zarząd.

### **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

### **Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation**

W latach 2024-2025 przed sądem w Liechtensteinie toczyły 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 Tobiasa 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 dniu 23 grudnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od podmiotu dominującego wobec spółki, TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie, informujące o wydaniu prawomocnego i wiążącego wyroku, kończącego postępowanie sądowe dotyczące ww. sporu. Zgodnie z przekazaną informacją, Sąd Apelacyjny w Liechtensteinie oddalił apelację Zygmunta Solorza i tym samym uznał racje Piotra Żaka, Aleksandry Żak i Tobiasa Solorza.

Zygmunt Solorz wniósł skargę na ww. wyrok do Trybunału Konstytucyjnego w Liechtensteinie. Według wiedzy Spółki jej wniesienie nie wstrzymało prawomocności i skuteczności wyroku Sądu Apelacyjnego w Liechtensteinie, który pozostaje wiążący.

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.

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 nocy 19 i nocy 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2026 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 2025 nie uległ zmianie.

---

Piotr Żak  
*Prezes Zarządu*

---

Maciej Stec  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Andrzej Abramczuk  
*Członek Zarządu*

---

Bartłomiej Drywa  
*Członek Zarządu*

---

Jacek Felczykowski  
*Członek Zarządu*

---

Agnieszka Odorowicz  
*Członek Zarządu*

---

Katarzyna Ostap-Tomann  
*Członek Zarządu*

Warszawa, 20 maja 2026 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 (Digital Terrestrial Television).
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> ).
FTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w stacjonarnej sieci telefonicznej innego operatora ( <i>Fixed Termination Rate</i> ).
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> ).

Termin	Definicja
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).
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.
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> ).

Termin	Definicja
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).
usługi zintegrowane	Pakiet dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej.