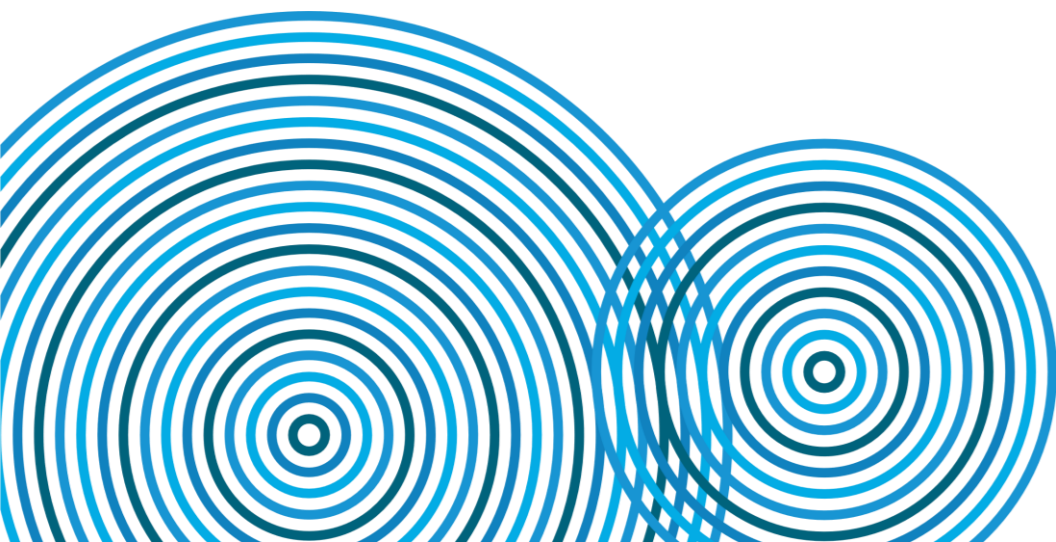


Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

**Rozszerzony skonsolidowany
raport kwartalny
za okres trzech miesięcy zakończony
31 marca 2025 roku**

Warszawa, 21 maja 2025 roku



Spis Treści

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

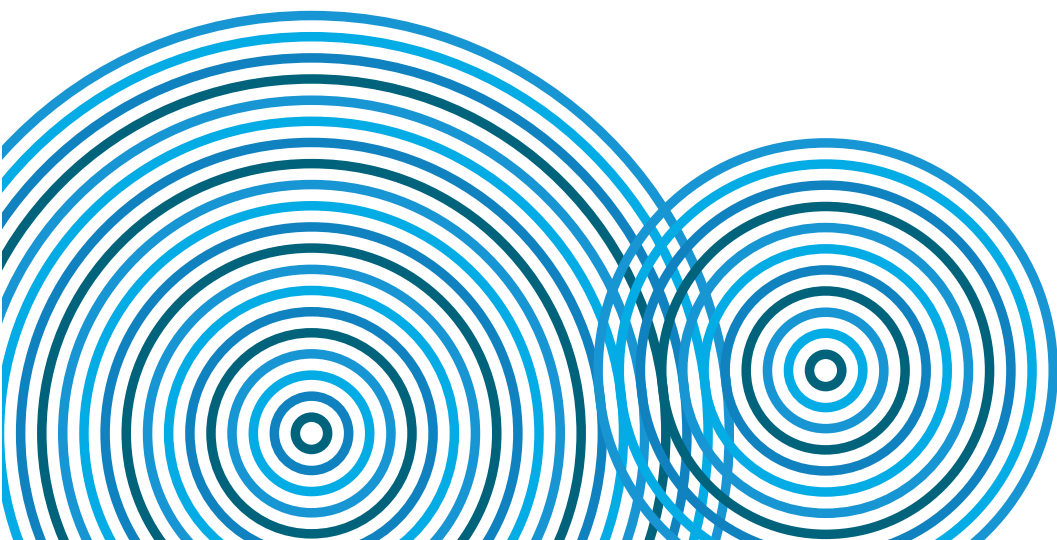
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

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



Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego	5
Śródroczny skonsolidowany bilans	6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
Informacje ogólne	12
1. Działalność Jednostki Dominującej	12
2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej	12
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej	13
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
5. Struktura Grupy	14
6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	22
Noty objaśniające	23
7. Objasnienia dotyczące sezonowości	23
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	23
9. Koszty operacyjne	24
10. Przychody finansowe	25
11. Koszty finansowe	25
12. Kapitały	26
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały	28
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	28
15. Zobowiązania z tytułu obligacji	29
Pozostałe informacje	30
16. Nabycie spółek zależnych	30
17. Segmenty działalności	32
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi	37
19. Zobowiązania warunkowe	40
20. Ryzyko i wartość godziwa	41
21. Istotne umowy i wydarzenia	45
22. Wydarzenia po dniu bilansowym	48
23. Inne ujawnienia	48
24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	49

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 21 maja 2025 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 86,7 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 73,5 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

31 marca 2025 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 36.520,8 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 421,5 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 70,2 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.

**Mirosław
Błaszczyk**

Prezes Zarządu

**Maciej
Stec**

Wiceprezes Zarządu

**Jacek
Felczykowski**

Członek Zarządu

**Aneta
Jaskólska**

Członek Zarządu

**Agnieszka
Odorowicz**

Członek Zarządu

**Katarzyna
Ostap-Tomann**

Członek Zarządu

Warszawa, 21 maja 2025 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

		okres 3 miesięcy zakończony	
	Nota	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany <i>(dane przekształcone)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów, w tym:	8	3.530,2	3.405,0
<i>Przychody finansowe z tytułu sprzedaży ratalnej</i>		46,5	48,3
Koszty operacyjne, w tym:	9	(3.105,9)	(3.116,3)
<i>Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności</i>		(30,0)	(13,1)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		(0,2)	10,0
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		(13,8)	154,0
Zysk z działalności operacyjnej		410,3	452,7
Przychody finansowe	10	74,1	99,3
Koszty finansowe	11	(361,9)	(281,4)
Zysk brutto za okres		122,5	270,6
Podatek dochodowy		(35,8)	(86,3)
Zysk netto za okres		86,7	184,3
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		82,6	180,1
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		4,1	4,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,16	0,33

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Zysk netto za okres		86,7	184,3
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(12,3)	4,6
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych		(0,9)	(0,7)
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		(13,2)	3,9
Zysk całkowity za okres		73,5	188,2
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		69,7	184,1
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		3,8	4,1

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Rzeczowe aktywa trwałe		7.571,2	7.423,3
Wartość firmy		10.975,3	10.975,3
Relacje z klientami		111,0	120,1
Marki		1.885,9	1.906,3
Inne wartości niematerialne		4.921,9	4.993,0
Prawa do użytkowania		730,2	724,8
Długoterminowe aktywa programowe		395,0	335,7
Nieruchomości inwestycyjne		702,2	700,3
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		96,6	92,2
Długoterminowe należności		866,8	903,8
Udzielone pożyczki długoterminowe		2,4	2,2
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		78,5	83,6
<i>akcje/udziały w pozostałych jednostkach wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		5,6	5,5
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		29,5	40,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		184,5	180,5
Aktywa trwałe razem		28.521,5	28.441,1
Krótkoterminowe aktywa programowe		769,6	641,0
Aktywa z tytułu kontraktów		338,5	342,0
Zapasy		1.041,2	1.028,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		3.072,7	3.052,7
Udzielone pożyczki		23,1	22,8
Należności z tytułu podatku dochodowego		51,1	34,3
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		238,3	245,4
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		208,4	970,3
<i>aktywa przeznaczone do obrotu</i>		-	808,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		38,2	40,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.228,3	2.653,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		26,6	34,1
Aktywa obrotowe razem		7.997,8	9.023,6
Aktywa przeznaczone do sprzedaży, w tym:		1,5	3,3
<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>		-	-
Aktywa razem		36.520,8	37.468,0

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		0,1	-
Pozostałe kapitały	12	2.776,5	2.790,8
Zyski zatrzymane		9.070,0	8.987,4
Akcje własne	12	(2.854,7)	(2.854,7)
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		16.191,5	16.123,1
Udziały niekontrolujące		948,0	946,2
Kapitał własny razem		17.139,5	17.069,3
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	8.962,7	9.142,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	3.583,8	3.670,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		508,6	502,8
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.057,1	1.087,5
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		377,7	301,6
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		15,6	10,8
Zobowiązania długoterminowe razem		14.489,9	14.705,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	770,3	1.315,1
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	356,1	366,9
Zobowiązania z tytułu leasingu		176,7	181,9
Zobowiązania z tytułu kontraktów		686,9	678,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		2.854,9	3.090,9
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		7,3	8,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		46,5	60,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem		4.891,4	5.693,3
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	-
Zobowiązania razem		19.381,3	20.398,7
Pasywa razem		36.520,8	37.468,0

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Zysk netto		86,7	184,3
Korekty:		662,7	616,2
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	398,8	493,6
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(151,6)	(206,7)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		111,6	146,4
Odsetki		256,6	264,2
Zmiana stanu zapasów		(10,6)	(4,2)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		136,2	(71,0)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(135,2)	0,6
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		3,5	8,2
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		8,9	37,7
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		(51,6)	(20,5)
Podatek dochodowy		35,8	86,3
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(32,9)	(45,8)
Strata na zbyciu akcji Asseco Poland S.A.		90,6	-
(Zysk)/strata ze sprzedaży udziałów/akcji w jednostce zależnej/stowarzyszonej		0,2	(10,0)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu		1,2	-
Koszt premii za wcześniejszy wykup obligacji		-	0,4
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji		-	(2,5)
Inne korekty		1,2	(60,5)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		749,4	800,5
Podatek dochodowy zapłacony		(97,5)	(67,8)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		31,7	30,5
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		683,6	763,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(340,5)	(233,7)
Nabycie wartości niematerialnych		(149,1)	(101,9)
Płatności z tytułu koncesji		(155,5)	(271,9)
Nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(51,8)	(6,2)
Wpływ ze zbycia udziałów/akcji w jednostce zależnej/stowarzyszonej		-	12,0
Wpływ ze zbycia akcji Asseco Poland S.A.		718,0	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		4,8	6,5
Pożyczki udzielone		(0,1)	(0,5)
Spłata udzielonych pożyczek		0,3	0,5
Inne wpływy/(wypływy)		1,3	(2,0)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		27,4	(597,2)

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	14	-	39,4
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(695,7)	(22,1)
Wykup obligacji	15	-	(311,9)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(375,2)	(398,7)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(52,7)	(61,8)
Splata odsetek od leasingu		(10,3)	(8,7)
Wpływy z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		5,1	4,6
Inne wpływy/(wypływy)		(3,7)	(3,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1.132,5)	(762,8)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(421,5)	(596,8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2.687,1⁽¹⁾	3.325,7⁽²⁾
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(10,7)	(9,7)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2.254,9⁽³⁾	2.719,2⁽⁴⁾

* obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

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

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

⁽³⁾ W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 26,6 zł

⁽⁴⁾ W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 24,3 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
Stan na 1 stycznia 2025	25,6	7.174,0	-	2.790,8	8.987,4	(2.854,7)	16.123,1	946,2	17.069,3
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	(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
Stan na 31 marca 2025 niebadany	25,6	7.174,0	0,1	2.776,5	9.070,0	(2.854,7)	16.191,5	948,0	17.139,5

(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.

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (1)	Akcje własne	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2024	25,6	7.174,0	-	2.752,8	8.334,1	(2.854,7)	15.431,8	873,4	16.305,2
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	(4,2)	(4,2)
Efekt nabycia/sprzedaży jednostek zależnych/stowarzyszonych	-	-	-	(1,2)	-	-	(1,2)	(0,3)	(1,5)
Zysk/(strata) całkowita	-	-	(0,1)	4,1	180,1	-	184,1	4,1	188,2
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	4,6	-	-	4,6	-	4,6
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-	(0,1)	(0,5)	-	-	(0,6)	(0,1)	(0,7)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	180,1	-	180,1	4,2	184,3
Stan na 31 marca 2024 niebadany	25,6	7.174,0	(0,1)	2.755,7	8.514,2	(2.854,7)	15.614,7	873,0	16.487,7

(1) Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2024 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

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

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym 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

- | | |
|--------------------------|---------------------|
| • Mirosław Błaszczyk | Prezes Zarządu, |
| • Maciej Stec | Wiceprezes Zarządu, |
| • Jacek Felczykowski | Członek Zarządu, |
| • Aneta Jaskólska | Członek Zarządu, |
| • Agnieszka Odorowicz | Członek Zarządu, |
| • Katarzyna Ostap-Tomann | Członek Zarządu. |

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- | | |
|--------------------|-------------------------------------|
| • Zygmunt Solorz | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Justyna Kulka | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Józef Birka | Członek Rady Nadzorczej, |
| • Marek Grzybowski | Niezależny Członek Rady Nadzorczej, |
| • Alojzy Nowak | Niezależny Członek Rady Nadzorczej, |
| • Tomasz Szelaąg | Członek Rady Nadzorczej, |

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku weszły w życie:

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

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

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

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

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

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

5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku obejmuje następujące jednostki:

	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*			
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostka Dominująca:				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d	n/d
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:				
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	100%
Polsat Media Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polsat License Ltd.	Alte Landstrasse 17, 8863 Buttikon, Szwajcaria	media	100%	100%
Polsat Investments Ltd.	3, Krinou Agios Athanasios, 4103 Limassol, Cypr	media	100%	100%
Polsat Ltd.	238A King Street, W6 0RF Londyn, Wielka Brytania	media	100%	100%
naEKRANIE.pl Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	60%	60%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
4FUN Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	60%	60%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%	100%
Polkomtel Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Liberty Poland S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Polkomtel Business Development Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostała działalność wspierająca usługi finansowe, handel paliwami gazowymi	100%	100%
Orsen Holding Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Orsen Ltd.	Level 2 West, Mercury Tower, Elia Zammit Street, St. Julian's STJ 3155, Malta	działalność holdingowa	100%	100%
Dwa Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Interphone Service Sp. z o.o.	ul. Inwestorów 8, 39-300 Mielec	produkcja dekodków	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa	działalność finansowa	**	**
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	66%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Plus Flota Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	100%
Netia S.A.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Netia 2 Sp. z o.o.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
TK Telekom Sp. z o.o.	ul. Kijowska 10/12A, 03-743 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Petrotel Sp. z o.o.	ul. Chemików 7, 09-411 Płock	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Eleven Sports Network Sp. z o.o.	Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa	media	100%	100%
Netshare Media Group Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	reklama	100%	100%
TVO Sp. z o.o.	ul. Kielecka 5, 81-303 Gdynia	sprzedaż detaliczna	75,96%	75,96%
Plus Finanse Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pozostałe pośrednictwo pieniężne	100%	100%
Plus Pay Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	pośrednictwo pieniężne	100%	100%
Esoleo Sp. z o.o.	Al. Wyścigowa 6, 02-681 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Alledo Express Sp. z o.o.^(c)	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	usługi dzierżawy	...(c)	100%
Alledo Parts Sp. z o.o.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
Alledo Parts Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
Alledo Setup Sp. z o.o.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Alledo Setup Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Broniwoja 3/85, 02-655 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Grupa Interia.pl Sp. z o.o.	ul. Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków	działalność holdingowa	100%	100%
Interia.pl Sp. z o.o.	ul. Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków	działalność portali internetowych	100%	100%
Mobiem Polska Sp. z o.o. w likwidacji^(d)	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	działalność holdingowa	...(d)	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*			
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Mobiem Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	działalność agencji reklamowych	100%	100%
TV Spektrum Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	100%	100%
Polot Media Sp. z o.o.	ul. Ludwika Solskiego 55, 52-401 Wrocław	doradztwo	60%	60%
Polot Media Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Ludwika Solskiego 55, 52-401 Wrocław	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	60%	60%
BCAST Sp. z o.o. ^(b)	ul. Rakowiecka 41/21, 02-521 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	90,01%	80,01%
Polsat Talenty Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	współpraca z artystami i prezenterami	100%	100%
Premium Mobile Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Stork 5 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa	działalność holdingowa	100%	100%
Swan 5 Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa	działalność rolnicza	100%	100%
Vindix S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
Vindix Investments Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
Direct Collection Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	pozostała działalność finansowa	100%	100%
Vindix Sp. z o.o.	Heroiv UPA 73 ż, 79018, Lwów	świadczenie usług call center	100%	100%
Vindix NSFIZ	ul. Mokotowska 49, 00-542 Warszawa	działalność finansowa	**	**
Mag7soft Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność związana z oprogramowaniem	100%	100%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*			
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Port Praski Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	66,94%	66,94%
Port Praski Nowe Inwestycje Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
Port Praski Office Park Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City III Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City IV Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Sp. z o.o. S.K.A.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Education Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Doki Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Doki II Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Media Park Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski II Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski Hotel Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	działalność hotelarska	77,52%	77,52%
Pantanomo Limited	3 KRINOU, Limassol 4103, Cypr	działalność holdingowa	77,52%	77,52%
Laris Investments Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	wynajem nieruchomości	66,94%	66,94%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*			
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Laris Development Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	66,94%	66,94%
Laris Technologies Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	wynajem i zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
Megadex Expo Sp. z o.o.	ul. Adama Mickiewicza 63, 01-625 Warszawa	wynajem i zarządzanie nieruchomościami	66,94%	66,94%
Centrum Zdrowia i Relaksu Verano Sp. z o.o.	ul. Sikorskiego 8, 78-100 Kołobrzeg	działalność hotelarska	66,94%	66,94%
Oktawave S.A.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	zarządzanie stronami internetowymi	100%	100%
Antyweb Sp. z o.o.	ul. Sarmacka 12C/14, 02-972 Warszawa	działalność portali internetowych	79,88%	79,88%
PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	działalność holdingowa	50,5%	50,5%
PAK-PCE Człuchów Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Eviva Drzewo Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 1 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 2 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 3 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 4 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 6 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery Sp. z o.o.	ul. Ku Ujściu 19, 80-701 Gdańsk	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
Exion Hydrogen Belgium BV	Slachthuisstraat 120, bus 12, 2300 Turnhout Belgia	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*			
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
PAK-PCE Fotowoltaika Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-VOLT S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	handel energią elektryczną	50,5%	50,5%
PG Hydrogen Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	produkcja silników i turbin	26,26%	26,26%
PAK-PCE Biopaliwa i Wodór Sp. z o.o.	ul. Przemysłowa 158, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Wiatr Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	produkcja autobusów	50,5%	50,5%
PAK-PCE Stacje H2 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	sprzedaż detaliczna wodoru	50,5%	50,5%
PAK-PCE Przyrów Sp. z o.o.	ul. Częstochowska 7A, 42-428 Przyrów	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Dobra Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-PCE Miłosław Sp. z o.o.	Al. Wojska Polskiego 68, 70-479 Szczecin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Global Continental Sp. z o.o.	ul. Legionów 18, 97-200 Tomaszów Mazowiecki	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Port Praski Medical Center Sp. z o.o.	ul. Postępu 14, 02-676 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City II Sp. z o.o.	ul. Postępu 14, 02-676 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Archiplex Sp. z o.o. ^(a)	ul. Warszawska 222B, 26-617 Radom	działalność archiwów	100%	-

* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio

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

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

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

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

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

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

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

* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

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

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

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

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

6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 21 maja 2025 roku.

Noty objaśniające

7. Objasnienia dotyczace sezonowosci

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 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.799,0	1.770,6
Przychody hurtowe	767,6	749,7
Przychody ze sprzedaży sprzętu	424,8	425,9
Przychody ze sprzedaży energii	309,4	281,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	229,4	176,9
Razem	3.530,2	3.405,0

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

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

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

9. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		854,4	802,6
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		374,6	481,0
Koszt własny sprzedanego sprzętu		328,4	328,0
Koszty kontentu		478,9	513,0
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:		263,5	241,8
<i>Amortyzacja*</i>		23,1	11,6
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		258,7	268,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a)	320,6	304,0
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		30,0	13,1
Inne koszty, w tym:		196,8	164,1
<i>Amortyzacja*</i>		1,1	1,0
Razem		3.105,9	3.116,3

* koszty amortyzacji ujęte w ramach kosztów produkcji energii i autobusów

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Wynagrodzenia	261,4	247,5
Ubezpieczenia społeczne	44,7	42,6
Pozostałe świadczenia pracownicze	14,5	13,9
Razem	320,6	304,0

* nie obejmuje pracowników produkcyjnych

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

10. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,6	2,3
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	25,3	31,8
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	-*	37,0
Różnice kursowe	0,6	-
Różnice kursowe z wyceny kredytu	45,1	23,9
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	2,5
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	(0,4)	(0,4)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	(0,2)	(0,1)
Inne przychody	3,1	2,3
Razem	74,1	99,3

* ujęte w kosztach finansowych

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	159,9	175,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	91,5	95,4
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	1,2	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu odsetek**	0,1	(1,1)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń - zabezpieczenie kosztu odsetek	(2,9)	(43,9)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.***	90,6	-
Odsetki z tytułu leasingu	11,1	9,8
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	3,6	4,2
Różnice kursowe	-	6,4
Koszty z tytułu gwarancji, prowizji bankowych i innych opłat	3,5	1,0
Pozostałe koszty finansowe	3,3	33,8
Razem	361,9	281,4

* 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 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Koszty finansowania

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	159,9	175,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	91,5	95,4
Różnice kursowe z wyceny kredytu	(45,1)	(23,9)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	(2,5)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	1,2	-
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	0,5	(0,7)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie odsetek	(2,7)	(43,8)
Razem	205,3	200,3

* obejmuje premię za wcześniejszy wykup

12. Kapitały

Kapitał zakładowy

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

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

* nie w milionach

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kształtowała się następująco:

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

* nie w milionach

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

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

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

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

W 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.

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.

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

Akcje własne

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

Udziały niekontrolujące

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

13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	(5,3)	(5,1)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(15,2)	5,7
Podatek odroczony	2,9	(1,1)
Zmiana za okres	(12,3)	4,6
Stan na dzień 31 marca niebadany	(17,6)	(0,5)

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	770,3	1.315,1
Zobowiązania długoterminowe	8.962,7	9.142,7
Razem	9.733,0	10.457,8

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	10.457,8	10.604,0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	39,4
Splata kapitału	(695,7)	(22,1)
Splata odsetek i prowizji	(184,3)	(204,1)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	1,2	-
Naliczone koszty odsetek i prowizji	199,1	227,2
Różnice kursowe	(45,1)	(23,9)
Stan na dzień 31 marca niebadany	9.733,0	10.620,5

Częściowa przedterminowa spłata kredytów

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

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	356,1	366,9
Zobowiązania długoterminowe	3.583,8	3.670,8
Razem	3.939,9	4.037,7

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	4.037,7	4.349,1
Wykup obligacji serii B i serii C	-	(311,9)
Spłata odsetek i prowizji	(189,3)	(191,5)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji obligacji	-	(2,5)
Naliczone odsetki i prowizje	91,5	96,6
Stan na dzień 31 marca niebadany	3.939,9	3.939,8

Pozostałe informacje

16. Nabycie spółek zależnych

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

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

Cena nabycia wyniosła 4,1 zł.

WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

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

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

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

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 nabytych spółek oraz wartość firmy.

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

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

Wartość firmy została zaalokowana do segmentu „Zielonej energii”.

Przychody i strata netto za okres od 4 listopada 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku przypadające na Global Continental Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

strat wyniosły odpowiednio 0,0 zł i 0,0 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2024 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 14.265,9 zł i 777,2 zł za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

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

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

Cena nabycia wyniosła 7,1 zł.

WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

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

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	(7,1)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,9
Wpływ środków pieniężnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku	(4,2)

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 nabytych spółek oraz wartość firmy.

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

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

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

Przychody i zysk netto za okres od 17 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku przypadające na Archiplex Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

wyniosły odpowiednio 1,1 zł i 0,2 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2025 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 3.530,2 zł i 86,7 zł za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług B2C i B2B obejmuje:

- 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 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

- produkcję dekodków,
- 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 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	-	3.530,2
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3,7	65,7	5,6	34,1	(109,1)	-
Przychody ze sprzedaży	2.613,5	578,4	59,5	387,9	(109,1)	3.530,2
EBITDA skorygowana (niebadana)	607,9	124,5	19,8	57,1	-	809,3
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)
EBITDA (niebadana)	607,7	124,5	19,8	57,1	-	809,1
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	318,2	38,6	4,3	13,5	-	374,6
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	24,2	-	24,2
Zysk z działalności operacyjnej	289,5	85,9	15,5	19,4	-	410,3
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	310,3	13,3	9,2	156,8	-	489,6
Nabycie zestawów odbiorczych	32,9	-	-	-	-	32,9
Na dzień 31 marca 2025 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	25.611,2	4.336,9*	1.411,4	5.871,9	(710,6)	36.520,8
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku alokowane zarówno do segmentu „Usługi B2C i B2B”, do segmentu „Mediowego”, jak i do segmentu „Nieruchomości” nie są w pełni porównywalne do danych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 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 2024 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 2024 roku:

okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadany)	Usługi B2C i B2B	Mediowy: telewizja i online	Nieruchomości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	2.562,2	509,4	25,4	308,0	-	3.405,0
Sprzedaż pomiędzy segmentami	13,3	75,9	14,8	46,3	(150,3)	-
Przychody ze sprzedaży	2.575,5	585,3	40,2	354,3	(150,3)	3.405,0
EBITDA skorygowana (niebadana)	777,8	100,2	9,0	49,3	-	936,3
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	10,0	-	-	-	10,0
EBITDA (niebadana)	777,8	110,2	9,0	49,3	-	946,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	430,4	37,6	6,6	6,4	-	481,0
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	12,6	-	12,6
Zysk z działalności operacyjnej	347,4	72,6	2,4	30,3	-	452,7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	217,2	26,3	5,1	87,0	-	335,6
Nabycie zestawów odbiorczych	45,8	-	-	-	-	45,8
Na dzień 31 marca 2024 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	25.930,6	4.133,0*	1.468,8	4.683,4	344,7	36.560,5
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	10,1	-	-	10,1

* Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski w wysokości 1,0 zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
EBITDA skorygowana (niebadana)	809,3	936,3
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0
EBITDA (niebadana)	809,1	946,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(374,6)	(481,0)
Amortyzacja ujęta w ramach kosztów produkcji energii i autobusów (nota 9)	(24,2)	(12,6)
Zysk z działalności operacyjnej	410,3	452,7
Różnice kursowe netto (nota 10 i 11)	45,7	17,5
Przychody/koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(238,0)	(206,6)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji obligacji (nota 11)	-	2,5
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	(3,7)	4,5
Zysk brutto za okres	122,5	270,6
Podatek dochodowy	(35,8)	(86,3)
Zysk netto za okres	86,7	184,3

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

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NALEŻNOŚCI

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	1,2	4,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	12,2	12,7
Razem*	13,4	16,7

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

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

POZOSTAŁE AKTYWA

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6,3	5,9
Razem	6,3	5,9

ZOBOWIĄZANIA

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	79,4	214,0
Razem	79,4	214,0

Zobowiązania obejmują głównie zobowiązania z tytułu nabycia i wdrożenia oprogramowania i utrzymania licencji oprogramowania IT oraz zobowiązania z tytułu leasingu powierzchni.

POŻYCZKI UDZIELONE

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	12,9	12,8
Razem	12,9	12,8

Pożyczki udzielone na dzień 31 marca 2025 roku obejmują głównie pożyczki do Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o. Sp.k.

POŻYCZKI OTRZYMANE

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	232,4	232,6
Razem	232,4	232,6

Pożyczki otrzymane na dzień 31 marca 2025 roku obejmują głównie pożyczki od IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i ZE PAK S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	-	1,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	17,4	10,7
Razem	17,4	12,0

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.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku najistotniejszą pozycję przychodów stanowiły przychody z tytułu usług wspólnych IT i telemarketingu.

KOSZTY OPERACYJNE I ZAKUPY AKTYWÓW PROGRAMOWYCH

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	-	8,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	51,8	35,4
Razem	51,8	44,0

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.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku najistotniejsze transakcje obejmują m.in. koszty najmu powierzchni oraz koszty usług reklamowych.

PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	0,4	0,3
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,3	0,5
Razem	1,7	0,8

KOSZTY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	5,5	0,7
Razem	5,5	0,7

19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 marca 2025 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

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

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

Postępowanie z powództwa Tobiasza Solorza

W dniu 7 listopada 2024 roku akcjonariusz Tobiasz Solorz wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu w dniu 8 października 2024 roku w przedmiocie: (i) zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 7); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tobiasza Solorza (uchwała nr 9). Treść ww. uchwał została opublikowana przez Cyfrowy Polsat w raporcie bieżącym nr 19/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 10 stycznia 2025 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 29 stycznia 2025 roku Tobiasz Solorz wystąpił do sądu z wnioskiem o zezwolenie na złożenie repliki na odpowiedź na pozew. Sąd nie podjął jeszcze żadnej decyzji w przedmiocie wniosku Tobiasza Solorza ani też nie wyznaczył pierwszego terminu rozprawy.

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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

20. Ryzyko i wartość godziwa

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

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

Wartość godziwa

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	31 marca 2025 niebadany		31 grudnia 2024	
			Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	25,5	25,5	25,0	25,0
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	3.806,8	3.806,8	3.799,3	3.799,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	2.228,3	2.228,3	2.653,0	2.653,0
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	26,6	26,6	34,1	34,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(10.015,9)	(9.733,0)	(10.756,3)	(10.457,8)
Zobowiązania z tytułu obligacji	B	1	(4.114,8)	(3.939,9)	(4.124,6)	(4.037,7)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(685,3)	(685,3)	(684,7)	(684,7)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(1.274,5)	(1.274,5)	(1.390,4)	(1.390,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(1.416,1)	(1.416,1)	(1.507,3)	(1.507,3)
Razem			(11.419,4)	(10.961,6)	(11.951,9)	(11.566,5)
Nierozpoznana strata				(457,8)		(385,4)

A – aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu

B – zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 marca 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	11,9	33,1	
IRS	-	11,9	-	
PPA finansowy	-	-	33,1	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	22,7	-	
IRS	-	22,7	-	
Pozostałe aktywa	-	10,2	-	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	-	5,6	-	
Razem	-	50,4	33,1	

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 marca 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające	-	(1,3)	-	
IRS	-	(1,0)	-	
Transakcje forward	-	(0,3)	-	
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	(21,6)	-	
IRS	-	(11,2)	-	
CIRS	-	(10,1)	-	
Transakcje forward	-	(0,3)	-	
Opcja put	-	-	(44,9)	
Razem	-	(22,9)	(44,9)	

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

21. Istotne umowy i wydarzenia

Decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

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

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

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

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

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

W odniesieniu do 2014 roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał decyzję w dniu 20 września 2019 roku, w której określił Spółce wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 1,7 złotych. Kwota ta nie uwzględnia należnych odsetek za zwłokę. Spółka złożyła odwołanie od decyzji Organu. W decyzji drugoinstancyjnej z 8 czerwca 2020 roku Organ w całości podtrzymał swoje stanowisko. W odpowiedzi Spółka wniosła skargę do sądu

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

Spór prawny dotyczący rezerwacji częstotliwości

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

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

W postępowaniu prowadzonym z wniosku T-Mobile Polska S.A. Prezes UKE wznowił postępowanie zakończone wydaniem przez Prezesa UKE w dniu 23 kwietnia 2009 roku ostatecznej decyzji utrzymującej w mocy decyzję Prezesa UKE z dnia 30 listopada 2007 roku dot. przyznania rezerwacji częstotliwości z zakresu 1710-1730 MHz i 1805-1825 MHz. W ramach tego postępowania decyzją z dnia 28 listopada 2017 roku Prezes UKE odmówił uchylenia – po wznowieniu postępowania – decyzji rezerwacyjnej Prezesa UKE z dnia 23 kwietnia 2009 roku. Decyzja ta została utrzymana w mocy decyzją Prezesa UKE z dnia 4

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

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

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

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

Aukcja rezerwacji częstotliwości z zakresu 700 i 800 MHz

W dniu 8 listopada 2024 roku Prezes UKE rozpoczął aukcję na siedem rezerwacji częstotliwości z pasm poniżej 1 GHz - zasoby częstotliwości w aukcji to 6 bloków 5 MHz FDD w paśmie 700 MHz oraz jeden blok 5 MHz FDD w paśmie 800 MHz. Aukcja zakończyła się w dniu 25 marca 2025 roku a Polkomtel dokonał w niej zakupu jednego bloku częstotliwości z pasma 700 MHz w cenie 363,1 zł – Rezerwację D o zakresie 718-723 MHz i 773-778 MHz. W dniu 26 marca 2025 roku Prezes UKE wszczął postępowanie w sprawie dokonania rezerwacji częstotliwości będących przedmiotem aukcji.

Zgodnie z dokumentacją aukcyjną rozpoczęcie komercyjnego oferowania usług z wykorzystaniem uzyskanych częstotliwości musi nastąpić w terminie 4 miesięcy od daty doręczenia rezerwacji, które wszyscy uczestnicy aukcji powinni otrzymać w maju 2025 roku, natomiast wszystkie bloki częstotliwości zostały rozdysponowane z okresem wykorzystywania do 31 maja 2040 roku.

Ponadto dysponenti rezerwacji uzyskanych w aukcji zostaną zobowiązani do: zapewnienia przepustowości 95 Mb/s dla 90% obszaru całego kraju w terminie do 28 grudnia 2028 roku, przepustowości 120 Mb/s dla 99% gospodarstw domowych na terenie całego kraju w terminie do 28 grudnia 2030 roku, przepustowości 95 Mb/s dla 95% dróg krajowych, wojewódzkich oraz linii kolejowych w terminie do 28 grudnia 2030 roku a także przepustowości 95 Mb/s dla całodobowych drogowych przejść granicznych w terminie do 28 grudnia 2025 roku. Przy czym zobowiązania te mogą być zrealizowane z wykorzystaniem wszystkich częstotliwości, do których dysponent posiada prawo do wykorzystywania częstotliwości.

Odnowienie rezerwacji częstotliwości

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

Szacuje się, że wydanie przez Prezesa UKE decyzji w sprawie ww. rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz na kolejny okres nastąpi w 2 kwartale 2025 roku.

Zbycie akcji Asseco Poland S.A.

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

Zbycie udziałów Alledo Express Sp. z o.o.

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

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

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

22. Wydarzenia po dniu bilansowym

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

23. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

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

Inne zabezpieczenia

Spółka udzieliła spółkom zależnym i powiązanym gwarancji oraz poręczeń z tytułu wykonania kontraktów. Ponadto, spółki wchodzące w skład Grupy posiadają gwarancje bankowe z tytułu

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

należytego wykonania usługi oraz zapłaty. Więcej informacji dotyczących umów zawarte jest w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.3.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	365,7	332,9
1 do 5 lat	442,8	491,4
powyżej 5 lat	83,1	128,4
Razem	891,6	952,7

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

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	4,6	11,4
Razem	4,6	11,4

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 631,0 zł na dzień 31 marca 2025 roku (740,8 zł na dzień 31 grudnia 2024 roku). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 118,4 zł na dzień 31 marca 2025 roku (102,8 zł na dzień 31 grudnia 2024 roku).

Przyszłe zobowiązania umowne

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

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

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	83,8	114,1
1 do 5 lat	-	-
Razem	83,8	114,1

24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

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

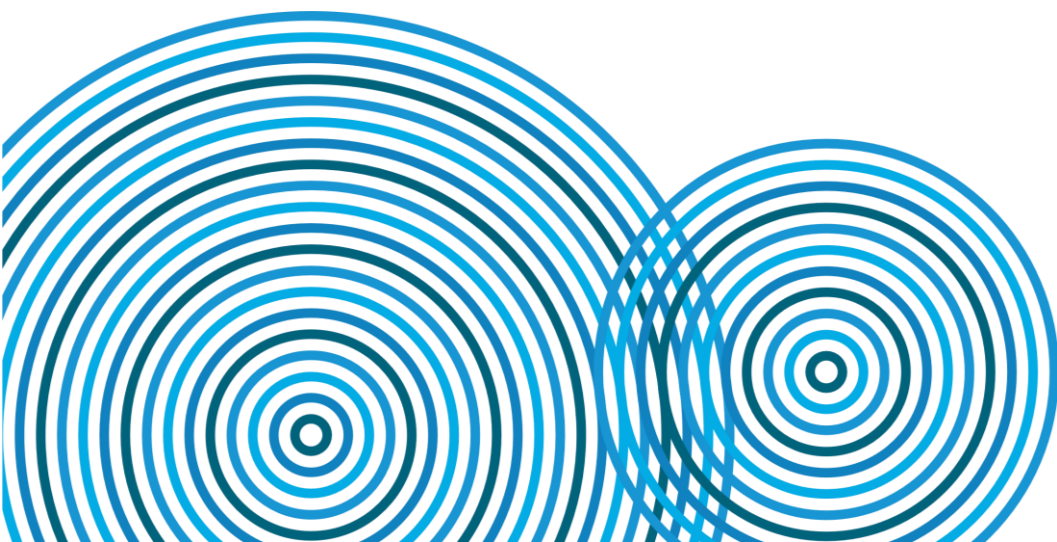
Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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

Cyfrowy Polsat S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

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



Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	3
Śródroczny rachunek zysków i strat	4
Śródroczne zestawienie zysku całkowitego	5
Śródroczny bilans	6
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	8
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	10
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	11
Informacje ogólne	11
1. Spółka	11
2. Skład Zarządu Jednostki	11
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki	11
4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	12
5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	13
Noty objaśniające	13
6. Objasnienia dotyczące sezonowości	13
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	13
8. Koszty operacyjne	14
9. Przychody finansowe	14
10. Koszty finansowe	15
11. Kapitały	16
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	17
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	18
14. Zobowiązania z tytułu obligacji	18
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
Pozostałe informacje	21
16. Sprawy sądowe	21
17. Ryzyko i wartość godziwa	22
18. Istotne umowy i wydarzenia	25
19. Inne ujawnienia	27
20. Wydarzenia po dniu bilansowym	27
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia	27

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

W dniu 21 maja 2025 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujący stratę netto
za okres w wysokości: 46,9 zł

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujące stratę
całkowitą za okres w wysokości: 48,8 zł

Śródroczny bilans na dzień

31 marca 2025 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 19.878,8 zł

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujący zwiększenie
środków pieniężnych netto o kwotę: 721,5 zł

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 roku wykazujące
zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę: 48,8 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.

**Mirosław
Błaszczyk**
Prezes Zarządu

**Maciej
Stec**
Wiceprezes Zarządu

**Jacek
Felczykowski**
Członek Zarządu

**Aneta
Jaskólska**
Członek Zarządu

**Agnieszka
Odorowicz**
Członek Zarządu

**Katarzyna
Ostap-Tomann**
Członek Zarządu

**Agnieszka
Szatan**
Główna Księgowa

Warszawa, 21 maja 2025 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	555,1	563,4
Koszty operacyjne, w tym:	8	(507,6)	(533,5)
<i>Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności</i>		(2,3)	(3,9)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		-	(1,3)
Zysk z działalności operacyjnej		47,5	28,6
Przychody finansowe	9	142,1	176,6
Koszty finansowe, w tym:	10	(253,8)	(170,0)
<i>Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek</i>		(1,4)	(0,4)
Zysk/(strata) brutto za okres		(64,2)	35,2
Podatek dochodowy		17,3	(30,0)
Zysk/(strata) netto za okres		(46,9)	5,2
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,09)	0,01

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Zysk/(strata) netto za okres		(46,9)	5,2
<i>Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:</i>			
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	(1,9)	4,6
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		(1,9)	4,6
Zysk/(strata) całkowita za okres		(48,8)	9,8

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zestawy odbiorcze		377,6	376,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe		113,9	121,6
Wartość firmy		197,0	197,0
Inne wartości niematerialne		137,9	132,3
Prawa do użytkowania		17,6	18,4
Nieruchomości inwestycyjne		106,1	107,8
Udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych, w tym:		12.126,1	12.117,4
<i>udziały w jednostkach stowarzyszonych</i>		0,1	0,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		11,9	11,9
Udzielone pożyczki długoterminowe		2.308,4	2.170,8
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		136,9	128,9
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		134,7	126,4
Aktywa trwałe razem		15.533,4	15.382,5
Aktywa z tytułu kontraktów		71,6	73,0
Zapasy		72,2	82,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		113,2	73,2
Udzielone pożyczki		1.912,3	1.915,5
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		44,7	48,1
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		68,3	871,3
<i>akcje przeznaczone do obrotu</i>		-	808,6
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>		52,1	48,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.063,1	1.352,1
Aktywa obrotowe razem		4.345,4	4.415,8
Aktywa razem		19.878,8	19.798,3

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		2.907,5	2.909,4
Zyski zatrzymane		5.214,3	5.261,2
Akcje własne		(2.854,7)	(2.854,7)
Kapitał własny razem		12.466,7	12.515,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	1.924,6	1.961,5
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	3.603,9	3.690,9
Zobowiązania z tytułu leasingu		16,0	16,9
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		42,3	67,4
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		198,6	185,4
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>196,1</i>	<i>182,9</i>
Zobowiązania długoterminowe razem		5.785,4	5.922,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	515,7	192,8
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	356,6	368,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		3,4	3,4
Zobowiązania z tytułu kontraktów		246,3	238,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		486,4	544,2
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>		<i>50,7</i>	<i>47,5</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14,7	10,1
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		3,6	3,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.626,7	1.360,7
Zobowiązania razem		7.412,1	7.282,8
Pasywa razem		19.878,8	19.798,3

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Zysk/(strata) netto		(46,9)	5,2
Korekty:		67,8	15,0
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	50,7	49,0
Odsetki		22,1	43,9
Zmiana stanu zapasów		10,4	24,4
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(12,8)	(81,4)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(42,4)	52,5
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		1,4	1,3
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		7,8	7,7
Podatek dochodowy		(17,3)	30,0
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(37,9)	(51,7)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(0,7)	(23,5)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A. ⁽¹⁾	10	90,6	-
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	9	-	(37,0)
Koszt premii za planowany wcześniejszy wykup obligacji		-	0,4
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	10	0,2	-
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	10	-	(2,5)
Wycena instrumentów zabezpieczających		(2,4)	5,7
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto		(5,1)	(6,7)
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	10	1,4	0,4
Inne korekty		1,8	2,5
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		20,9	20,2
Podatek dochodowy zapłacony		(2,9)	(0,9)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		18,0	16,1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		36,0	35,4
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		-	46,8
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		(8,7)	(1,5)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(10,5)	(5,4)
Nabycie wartości niematerialnych		(13,5)	(12,9)
Wpływ ze sprzedaży akcji Asseco Poland S.A.		718,0	-
Udzielone pożyczki		(154,4)	(14,7)
Spłata udzielonych pożyczek		21,0	79,3
Spłata odsetek od udzielonych pożyczek		44,1	49,7
Inne wpływy		4,9	10,2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		600,9	151,5

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	za okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Emisja obligacji ⁽²⁾	14	-	(311,9)
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty	13	387,3	-
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(72,7)	-
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje ⁽³⁾		(224,1)	(232,5)
Wpływy/(wypływy) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(1,7)	1,0
Inne wypływy		(4,2)	(7,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		84,6	(551,2)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		721,5	(364,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1.352,1	1.883,6
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(10,5)	(8,6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		2.063,1	1.510,7

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

⁽²⁾ Wartość emisji obligacji pomniejszona o odsetki z tytułu obligacji oraz premię za wcześniejszy wykup rozliczone w ramach konwersji

⁽³⁾ Obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 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 2025 roku

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

⁽¹⁾ Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2025 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane ⁽¹⁾	Akcje własne	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2024	25,6	7.174,0	2.909,6	4.855,4	(2.854,7)	12.109,9
Zysk całkowity	-	-	4,6	5,2	-	9,8
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	4,6	-	-	4,6
Zysk netto za okres	-	-	-	5,2	-	5,2
Stan na 31 marca 2024 niebadany	25,6	7.174,0	2.914,2	4.860,6	(2.854,7)	12.119,7

⁽¹⁾ Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31 marca 2024 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa obejmuje Spółkę, Polkomtel Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Netię S.A. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k., Netshare Media Group Sp. z o.o., Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Esoleo Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Stork 5 Sp. z o.o. i jej spółkę zależną, BCAST Sp. z o.o., Plus Finanse Sp. z o.o., Archiplex Sp. z o.o., Vindix S.A. i jej spółki zależne, Port Praski Sp. z o.o. i jej spółki zależne oraz PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. i jej spółki zależne.

2. Skład Zarządu Jednostki

- | | |
|--------------------------|---------------------|
| • Mirosław Błaszczak | Prezes Zarządu, |
| • Maciej Stec | Wiceprezes Zarządu, |
| • Jacek Felczykowski | Członek Zarządu, |
| • Aneta Jaskólska | Członek Zarządu, |
| • Agnieszka Odorowicz | Członek Zarządu, |
| • Katarzyna Ostap-Tomann | Członek Zarządu. |

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- | | |
|--------------------|-------------------------------------|
| • Zygmunt Solorz | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Justyna Kulka | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| • Józef Birka | Członek Rady Nadzorczej, |
| • Marek Grzybowski | Niezależny Członek Rady Nadzorczej, |
| • Alojzy Nowak | Niezależny Członek Rady Nadzorczej, |
| • Tomasz Szelaąg | Członek Rady Nadzorczej. |

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 21 maja 2025 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku weszły w życie:

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

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

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

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

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

stosowanie modelu rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” („MSSF 9”).

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

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

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 maja 2025 roku.

Noty objaśniające

6. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Przychody nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	500,8	510,9
Przychody hurtowe	17,4	19,0
Przychody ze sprzedaży sprzętu	13,7	10,6
Pozostałe przychody ze sprzedaży	23,2	22,9
Razem	555,1	563,4

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

8. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Koszty kontentu		202,8	216,9
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		100,3	106,5
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		75,4	79,8
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		50,7	49,0
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a)	42,4	41,8
Koszt własny sprzedanego sprzętu		10,8	8,5
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		2,3	3,9
Inne koszty		22,9	27,1
Razem		507,6	533,5

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Wynagrodzenia	34,6	34,1
Ubezpieczenia społeczne	6,3	6,1
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,5	1,6
Razem	42,4	41,8

9. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Dywidendy	-	23,0
Udział w zyskach spółek osobowych	0,7	0,5
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	88,6	76,3
Przychody odsetkowe pozostałe	18,0	16,1
Zmiana wartości akcji Asseco Poland S.A.	-	37,0
Różnice kursowe z wyceny kredytu	31,7	16,7
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	2,5
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	(0,4)	(0,4)
Inne przychody	3,5	4,9
Razem	142,1	176,6

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów i pożyczek	35,8	41,0
Odsetki od wyemitowanych obligacji	92,0	95,9
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących kosztu odsetek	0,1	(1,1)
Koszty z tytułu gwarancji	2,8	2,4
Koszty prowizji bankowych i innych opłat	1,2	0,8
Różnice kursowe	27,0	16,9
Strata dotycząca akcji Asseco*	90,6	-
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	1,4	0,4
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	0,2	-
Pozostałe koszty finansowe	2,7	13,7
Razem	253,8	170,0

* 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 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	35,8	41,0
Odsetki od wyemitowanych obligacji	92,0	95,9
Różnice kursowe z wyceny kredytu	(31,7)	(16,7)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	(2,5)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	0,2	-
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	0,5	(0,7)
Razem	96,8	117,0

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

11. Kapitały

Kapitał zakładowy

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

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

* nie w milionach

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kształtowała się następująco:

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

* nie w milionach

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

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

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

Według najlepszej wiedzy Spółki przed sądem w Liechtensteinie toczą się postępowania dotyczące ustalenia komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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.

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.

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 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku obejmuje głównie kapitał rezerwy utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

Akcje własne

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

12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	(5,3)	(5,1)
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(2,4)	5,7
Podatek odroczoney	0,5	(1,1)
Zmiana za okres	(1,9)	4,6
Stan na dzień 31 marca niebadany	(7,2)	(0,5)

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	515,7	192,8
Zobowiązania długoterminowe	1.924,6	1.961,5
Razem	2.440,3	2.154,3

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	2.154,3	2.207,7
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty	387,3	-
Splata kapitału	(72,7)	-
Splata odsetek i prowizji	(32,9)	(39,6)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	35,8	41,0
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	0,2	-
Różnice kursowe	(31,7)	(16,7)
Stan na dzień 31 marca niebadany	2.440,3	2.192,4

Częściowa przedterminowa spłata kredytu

W dniu 21 lutego 2025 roku Spółka dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty części kredytu terminowego udzielonego Spółce w złotych na podstawie umowy kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku. Łączna kwota przedpłaty wyniosła 72,7 zł i została alokowana do rat kapitałowych przypadających do spłaty w 2025 roku oraz w pierwszym kwartale 2026 roku.

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Zobowiązania krótkoterminowe	356,6	368,0
Zobowiązania długoterminowe	3.603,9	3.690,9
Razem	3.960,5	4.058,9

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2025	2024
Stan na dzień 1 stycznia	4.058,9	4.370,2
Wykup obligacji serii B i serii C	-	(311,9)
Splata odsetek i prowizji	(190,4)	(192,5)
Jednorazowy przychód wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku konwersji/wykupu obligacji	-	(2,5)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	92,0	97,1
Stan na dzień 31 marca niebadany	3.960,5	3.960,4

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NALEŻNOŚCI

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	59,2	50,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,5	0,2
Razem	59,7	50,8

Istotnymi pozycjami należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Telewizji Polsat, Netii, PAK-Volt i Polkomtelu Sp. z o.o. ('Polkomtel').

POZOSTAŁE AKTYWA

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	191,5	179,7
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	-
Razem	191,6	179,7

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

ZOBOWIĄZANIA

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	433,4	428,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	7,1	4,9
Razem	440,5	433,4

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

POŻYCZKI UDZIELONE

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	4.220,7	4.086,3
Razem	4.220,7	4.086,3

Pożyczki udzielone na 31 marca 2025 roku obejmują głównie pożyczki do PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o., Polkomtel Sp. z o.o., Netia S.A. i Esoleo Sp. z o.o. z terminem zapadalności przypadającym na lata 2025 – 2031.

POŻYCZKI OTRZYMANE

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
Jednostki zależne	389,7	-
Razem	389,7	-

PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Jednostki zależne	36,7	32,4
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,8	0,9
Razem	37,5	33,3

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

KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany
Jednostki zależne	158,6	179,0
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	-	1,2
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	6,6	4,2
Razem	165,2	184,4

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

PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Jednostki zależne	98,4	104,6
Razem	98,4	104,6

Przychody finansowe składają się głównie z przychodów z udzielonych gwarancji dotyczących kredytu terminowego zaciągniętego przez Polkomtel i odsetek od udzielonych pożyczek.

KOSZTY FINANSOWE

	za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025 niebadany	31 marca 2024 niebadany (dane przekształcone)
Jednostki zależne	7,3	7,3
Razem	7,3	7,3

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

Pozostałe informacje

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 31 marca 2025 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

roku Spółka wykonała wyrok w zakresie zapłaty kary pieniężnej w wysokości 14,8 zł. Spółka złożyła skargę kasacyjną. Prezes UOKiK również złożył skargę kasacyjną.

Postępowanie z powództwa Tobiasza Solorza

W dniu 7 listopada 2024 roku akcjonariusz Tobias Solorz wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu w dniu 8 października 2024 roku w przedmiocie: (i) zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 7); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tobiasa Solorza (uchwała nr 9). Treść ww. uchwał została opublikowana przez Cyfrowy Polsat w raporcie bieżącym nr 19/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 10 stycznia 2025 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 29 stycznia 2025 roku Tobias Solorz wystąpił do sądu z wnioskiem o zezwolenie na złożenie repliki na odpowiedź na pozew. Sąd nie podjął jeszcze żadnej decyzji w przedmiocie wniosku Tobiasa Solorza ani też nie wyznaczył pierwszego terminu rozprawy.

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

17. Ryzyko i wartość godziwa

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

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

Wartość godziwa

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

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

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

			31 marca 2025 niebadany		31 grudnia 2024	
	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	4.534,4	4.220,7	4.363,7	4.086,3
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	82,7	82,7	73,3	73,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	2.063,1	2.063,1	1.352,1	1.352,1
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(2.481,8)	(2.440,3)	(2.221,3)	(2.154,3)
Wyemitowane obligacje	B	1	(4.136,1)	(3.960,5)	(4.145,9)	(4.058,9)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(19,4)	(19,4)	(20,3)	(20,3)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(281,6)	(281,6)	(325,7)	(325,7)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(108,8)	(108,8)	(128,3)	(128,3)
Razem			(347,5)	(444,1)	(1.052,4)	(1.175,8)
Nierozpoznana strata				96,6		123,4

A – Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

B – Zobowiązania wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie

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

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

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

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 marca 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		-	-	184,0
PPA finansowy		-	-	184,0
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	2,8	-
IRS		-	2,8	-
Razem		-	2,8	184,0

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 marca 2025 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		-	-	235,7
PPA finansowy		-	-	235,7
Instrumenty pochodne zabezpieczające		-	11,1	-
IRS		-	5,7	-
CIRS		-	5,2	-
Forward		-	0,2	-
Razem		-	11,1	235,7

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

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

18. Istotne umowy i wydarzenia

Decyzja Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

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

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
(wszystkie wartości pieniężne podane w tekście przedstawiono w milionach, wraz ze wskazaniem waluty, a wszystkie dane liczbowe przedstawiono w milionach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

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

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

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

Nabycie udziałów w Archiplex Sp. z o.o.

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

Nabycie udziałów w BCAST Sp. z o.o.

W dniu 24 stycznia 2025 roku Spółka nabyła 10% udziałów w BCAST Sp. z o.o.

Zbycie akcji Asseco Poland S.A.

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

19. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia związane z umową kredytową

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

Inne zabezpieczenia

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

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

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

Przyszłe zobowiązania umowne

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

	31 marca 2025 niebadany	31 grudnia 2024
do roku	81,4	110,9
Razem	81,4	110,9

20. Wydarzenia po dniu bilansowym

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

21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

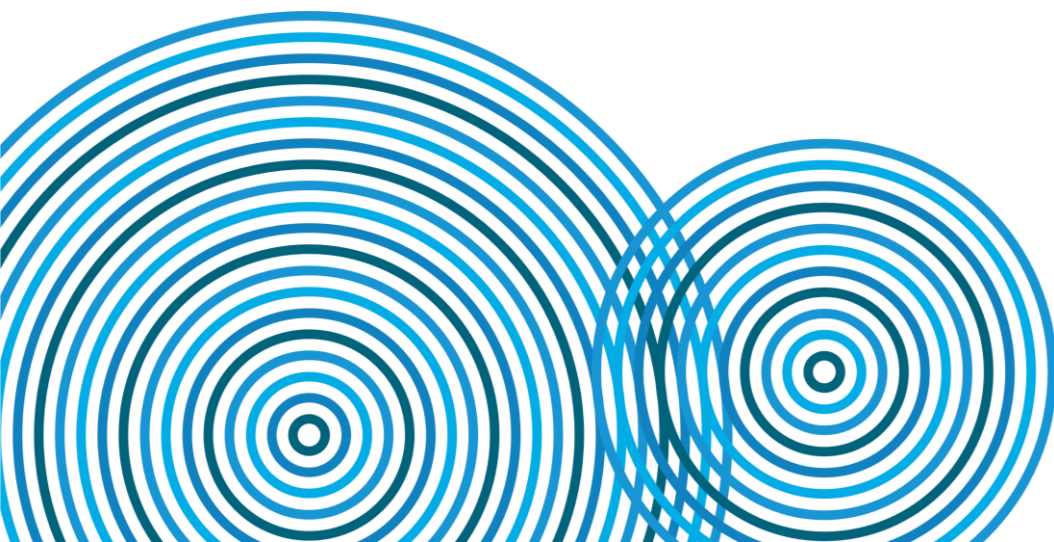
podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

Warszawa, 21 maja 2025 r.



Spis treści

Zastrzeżenia	3
Wybrane dane finansowe	4
1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus	7
1.1. Kim jesteśmy	7
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki	8
1.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki	8
1.4. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia	10
2.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym	10
2.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym	10
3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	11
3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej	11
3.2. Przegląd sytuacji finansowej	19
3.3. Finansowanie zewnętrzne	28
4. Czynniki i trendy, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnych okresach	34
4.1. Czynniki związane z działalnością Grupy	34
4.2. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i konkurencyjnym	37
5. Pozostałe istotne informacje	44
5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe	44
5.2. Realizacja wcześniej opublikowanych prognoz	44
5.3. Informacje o udzielonych przez Spółkę i jej podmioty zależne poręczeniach i gwarancjach	44
5.4. Informacje o udzielonych pożyczkach	44
5.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	45
Słowniczek pojęć technicznych	48

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. 60 ustęp 1 punkt 1 i ustęp 2 oraz z art. 66 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”).

Prezentacja danych finansowych i pozostałych danych

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

Niniejszy Raport zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) i zaprezentowane w milionach złotych. Sprawozdanie finansowe załączone do Raportu nie podlegało przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

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

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

Dane branżowe i rynkowe

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

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

Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (łącznie z notami) oraz z informacjami zawartymi w punkcie 3 niniejszego Sprawozdania - *Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej*.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2035 złotych za 1 euro, tj. po kursie średnioważonym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku opublikowanym przez NBP;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1839 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2025 roku).

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

Należy zwrócić uwagę, iż skonsolidowane dane za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2025 roku nie są porównywalne do skonsolidowane danych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2024 roku ze względu na akwizycje i zmiany w strukturze Grupy dokonane w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2025 roku, które zostały szczegółowo opisane w punkcie 1.2. niniejszego Sprawozdania - *Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki* oraz w punkcie 1.4. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2024.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31 marca		3 miesiące zakończone 31 marca	
	2025	2024	2025	2024
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.530,2	3.405,0	839,8	810,0
Koszty operacyjne	(3.105,9)	(3.116,3)	(738,9)	(741,3)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0	(0,0)	2,4
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	(13,8)	154,0	(3,3)	36,6
Zysk z działalności operacyjnej	410,3	452,7	97,6	107,7
Przychody finansowe	74,1	99,3 ⁽¹⁾	17,6	23,6
Koszty finansowe	(361,9)	(281,4) ⁽¹⁾	(86,1)	(67,0)
Zysk brutto za okres	122,5	270,6	29,1	64,3
Podatek dochodowy	(35,8)	(86,3)	(8,5)	(20,5)
Zysk netto za okres	86,7	184,3	20,6	43,8
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	82,6	180,1	19,6	42,8
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	4,1	4,2	1,0	1,0
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w milionach)	0,16	0,33	0,04	0,08
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (nie w milionach)	550.703.531	550.703.531	550.703.531	550.703.531
EBITDA⁽²⁾	809,1	946,3	192,5	225,1
Marża EBITDA	22,9%	27,8%	22,9%	27,8%
EBITDA skorygowana⁽³⁾	809,3	772,3	192,5	183,7
Marża EBITDA skorygowana	22,9%	22,7%	22,9%	22,7%

- (1) W czwartym kwartale 2024 nastąpiła zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych, w związku z czym dokonano przekształcenia danych porównawczych. Powyższa zmiana nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto.
- (2) EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatkimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku wspólnych przedsięwzięć. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- (3) EBITDA skorygowana o zysk/(stratę) na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej (10,0 mln zł w pierwszym kwartale 2024 roku oraz -0,2 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku) oraz zysk ze sprzedaży adresów IPv4 (164,0 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku).

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 marca			
	2025	2024	2025	2024
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	683,6	763,2	162,6	181,6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	27,4	(597,2)	6,5	(142,1)
<i>Wydatki inwestycyjne⁽¹⁾</i>	(489,6)	(335,6)	(116,5)	(79,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.132,5)	(762,8)	(269,4)	(181,5)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(421,5)	(596,8)	(100,3)	(142,0)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.254,9	2.719,2	536,4	646,9

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

Skonsolidowany bilans

	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	2.254,9	2.687,1	538,9	642,2
Aktywa	36.520,8	37.468,0	8.728,9	8.955,3
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	14.489,9	14.705,4	3.463,3	3.514,7
<i>Finansowe zobowiązania⁽²⁾ długoterminowe</i>	<i>13.055,1</i>	<i>13.316,3</i>	<i>3.120,3</i>	<i>3.182,7</i>
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	4.891,4	5.693,3	1.169,1	1.360,8
<i>Finansowe zobowiązania⁽²⁾ krótkoterminowe</i>	<i>1.303,1</i>	<i>1.863,9</i>	<i>311,5</i>	<i>445,5</i>
Kapitał własny	17.139,5	17.069,3	4.096,5	4.079,8
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	6,1	6,1

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

1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus

1.1. Kim jesteśmy

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

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

- **usługi płatnej telewizji**, oferowane pod marką „Polsat Box” przez spółkę Cyfrowy Polsat – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji oraz przez spółkę zależną Netia. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 kanałów nadawanych w technologiach satelitarnej, naziemnej i internetowej (IPTV, OTT), nowoczesnych usług OTT, Multiroom oraz usługi wideo online poprzez serwis streamingowy Polsat Box Go;
- **usługi telekomunikacyjne**, obejmujące m.in. usługi głosowe oraz transmisji danych, jak również usługi dodane (VAS). Mobilne usługi telekomunikacyjne świadczymy głównie pod marką „Plus” za pośrednictwem spółki Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych, a stacjonarne usługi telekomunikacyjne – głównie za pośrednictwem spółki Netia. Ponadto oferujemy klientom biznesowym szereg zaawansowanych rozwiązań opracowanych z myślą o usprawnieniu procesów i zwiększeniu efektywności, w tym rozwiązań chmurowych;
- **szerokopasmowy mobilny Internet**, oferowany pod marką „Plus” w nowoczesnych technologiach 5G, LTE Advanced oraz LTE. W zasięgu sieci 5G Plusa znajduje się ponad 26 mln mieszkańców Polski.
- **szerokopasmowy Internet stacjonarny** o zasięgu blisko 11 mln gospodarstw domowych, oferowany pod markami „Netia” i „Plus” w oparciu o należącą do nas ogólnopolską infrastrukturę dostępową, jak również dostęp hurtowy do sieci innych operatorów;
- **nadawanie i produkcja telewizyjna** w Grupie Telewizja Polsat, wiodącego nadawcy komercyjnego na polskim rynku, oferującego 43 popularne kanały telewizyjne własnej produkcji, w tym kanał główny POLSAT, będący czołowym kanałem FTA w Polsce;
- **media internetowe** poprzez wiodący portal horyzontalny Interia.pl oraz bogate portfolio portali tematycznych;
- **usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim**, obejmujące m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu IP i ruchu głosowego, dzierżawę łączy czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego;
- **produkcję i sprzedaż energii** z odnawialnych źródeł energii, jak wiatr, słońce i biomasa. W ramach łańcucha wartości opartego o zielony wodór oferujemy jego produkcję, magazynowanie, transport, dystrybucję i sprzedaż, jak również budowę stacji tankowania wodoru oraz sprzedaż autobusów zasilanych wodorem;
- **działalność na rynku nieruchomości**, obejmującą realizację projektów budowlanych, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Naszym flagowym projektem jest inwestycja Port Praski zlokalizowana w ścisłym centrum Warszawy.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Polsat Plus i ich skutki

Od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. do dnia 21 maja 2025 roku, w strukturze Grupy zostały wprowadzone zmiany zaprezentowane w poniższej tabeli.

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

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

Szczegółowa struktura Grupy, z uwzględnieniem powyższych zmian, została przedstawiona w nocie 5 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

1.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 21 maja 2025 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz, poprzez:	396.802.022	62,04%	576.219.523	70,36%
TiVi Foundation,	386.745.257	60,47%	566.162.758	69,13%
w tym za pośrednictwem:				
Reddev Investments Limited	386.745.247	60,47%	566.162.738	69,13%
w tym za pośrednictwem				
Cyfrowy Polsat S.A. ⁽¹⁾	88.842.485	13,89%	88.842.485	10,85%
Tobias Solorz ⁽²⁾ ,	10.056.765	1,57%	10.056.765	1,23%
w tym za pośrednictwem:				
ToBe Investments Group Limited	4.449.156	0,70%	4.449.156	0,54%
Nationale-Nederlanden PTE	40.596.459	6,40%	40.596.459	5,00%
Pozostali	201.787.535	31,55%	201.787.535	24,64%
Razem	639.546.016	100%	818.963.517	100%

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

(2) Osoba objęta domniemaniem istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

W dniu 10 kwietnia 2025 r. Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie wystosowane na podstawie art. 87 ust.1 pkt 2b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych informujące o zwiększeniu łącznego stanu posiadania akcji Spółki powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, w wyniku transakcji na GPW w Warszawie zawartych w dniu 4 kwietnia 2025 roku, fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. posiadają łącznie 40.956.459 akcji Spółki reprezentujących 6,40% kapitału zakładowego i uprawniających do 5,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

1.4. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 21 maja 2025 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 10 kwietnia 2025 roku (raport za 2024 rok), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących, według najlepszej wiedzy Spółki, w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Spółki, pośrednio lub bezpośrednio, na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 21 maja 2025 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport za 2024 rok), tj. od dnia 10 kwietnia 2025 roku.

Imię, nazwisko / Funkcja	Stan posiadania na 10 kwietnia 2025	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan posiadania na 21 maja 2025
Zygmunt Solorz ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	396.802.022	-	-	396.802.022
Józef Birka ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	79.268	-	-	79.268
Tomasz Szeląg ⁽³⁾ Członek Rady Nadzorczej	125.000	-	-	125.000

(1) Zygmunt Solorz posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółki TiVi Foundation (podmiot dominujący wobec Reddev Investments Limited, który z kolei jest podmiotem dominującym wobec Cyfrowego Polsatu S.A.). W ramach pakietu akcji posiadanych przez Zygmunta Solorza wykazano 10.056.765 akcji posiadanych pośrednio i bezpośrednio przez Tobiasza Solorza.

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

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 21 maja 2025 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 10 kwietnia 2025 roku (raport za 2024 rok), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia

2.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Zbycie akcji Asseco Poland S.A.

31 stycznia 2025 roku Spółka zbyła 8.300.029 akcji Asseco Poland S.A., stanowiących 9,99% kapitału zakładowego Asseco Poland oraz uprawniających do wykonywania 9,99% głosów na walnym zgromadzeniu Asseco Poland, za cenę 85,0 zł za jedną akcję na rzecz Yukon Niebieski Kapitał B.V.

5 lutego 2025 roku Spółka zbyła w transakcjach giełdowych 105.298 akcji Asseco Poland S.A. stanowiących ok. 0,13% kapitału zakładowego Asseco Poland S.A. oraz uprawniających do wykonywania ok. 0,13% głosów na walnym zgromadzeniu Asseco Poland S.A.. Po tej transakcji Cyfrowy Polsat nie posiada akcji Asseco Poland S.A.

Częściowa przedterminowa spłata kredytów

W dniu 21 lutego 2025 r. Spółka oraz Polkomtel dokonały częściowej przedterminowej spłaty kredytu terminowego udzielonego na podstawie Umowy Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku w kwocie 681,4 mln zł powiększonej o naliczone odsetki. W wyniku dokonania powyższej przedpłaty łączna kwota główna zadłużenia Grupy z tytułu Umowy Kredytów wynosi 6.263,1 mln zł i 506,0 mln EUR z harmonogramem spłaty do roku 2028.

Środki na częściową przedterminową spłatę kredytu terminowego zostały pozyskane m.in. w toku zbycia przez Spółkę akcji Asseco Poland S.A.

2.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Aukcja rezerwacji częstotliwości 700 MHz i 800 MHz

W dniu 25 marca 2025 roku Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej ogłosił wyniki aukcji na rezerwacje częstotliwości z pasma 700 MHz i 800 MHz. Przedmiotem aukcji było sześć sparowanych bloków o szerokości 5 MHz każdy w paśmie 700 MHz oraz jeden sparowany blok o szerokości 5 MHz w paśmie 800 MHz o cenie wywoławczej 365,0 mln zł za każdy blok. Polkomtel wylicytował Blok D (718-723 MHz i 773-778 MHz) za cenę 363,1 mln zł. Zgodnie z dokumentacją aukcyjną rozpoczęcie komercyjnego oferowania usług z wykorzystaniem uzyskanych częstotliwości musi nastąpić w terminie 4 miesięcy od daty doręczenia rezerwacji, które wszyscy uczestnicy aukcji powinni otrzymać na przełomie maja i czerwca br., natomiast wszystkie bloki częstotliwości zostały rozdysponowane z okresem wykorzystywania do 31 maja 2040 roku.

Dokumentacja aukcyjna zawiera wymagania implementacyjne obejmujące zobowiązania zasięgowe i jakościowe w zakresie rozwoju sieci, które mogą być zrealizowane wykorzystując wszystkie posiadane zasoby częstotliwości, łącznie z wylicytowanymi w obecnej procedurze selekcyjnej. Zobowiązania inwestycyjne przewidują, że do końca 2026 roku operatorzy będą musieli zapewnić zasięg sieci mobilnej do 98% gospodarstw domowych (z wyłączeniem obszarów wskazanych w załączniku 1 do projektów decyzji rezerwacyjnych) z transferem 50 Mb/s. Do końca 2028 roku zasięg ma wzrosnąć do 99% gospodarstw domowych, a prędkość do 95 Mb/s przy opóźnieniu sygnału 10 ms. Do końca 2030 roku prędkość ma zwiększyć się do 120 Mb/s przy pokryciu na poziomie 99% i opóźnieniu 10 ms. Jednocześnie zobowiązania inwestycyjne przewidują, że do końca 2026 roku operatorzy będą musieli zapewnić zasięg sieci mobilnej dla co najmniej 90% obszaru kraju (z wyłączeniem obszarów wskazanych w załączniku 1 do projektów decyzji rezerwacyjnych) z transferem co najmniej 50 Mb/s i do końca 2028 roku z transferem co najmniej 95 Mb/s i opóźnieniem 10 ms.

3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

3.1.1. Segment usług B2C i B2B

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

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2025	2024	nominalna	% / p.p.
Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C				
Łączna liczba RGU B2C (na koniec okresu) [tys.], w tym:	13.289	13.077	212	1,6%
Płatna telewizja	4.661	4.804	(143)	(3,0%)
Telefonia komórkowa	6.483	6.273	210	3,3%
Internet	2.145	2.000	145	7,3%
Liczba klientów B2C (na koniec okresu) [tys.]	5.721	5.772	(51)	(0,9%)
ARPU na klienta B2C [PLN]	77,7	74,6	3,1	4,2%
Churn	6,8%	7,6%	-	(0,8 p.p.)
Wskaźnik nasycenia RGU na klienta B2C	2,32	2,27	0,05	2,2%
Usługi przedpłacone				
Łączna liczba RGU (na koniec okresu) [tys.], w tym:	2.430	2.624	(194)	(7,4%)
Płatna telewizja ⁽¹⁾	108	123	(15)	(12,2%)
Telefonia komórkowa ⁽²⁾	2.297	2.476	(179)	(7,2%)
Mobilny Internet ⁽²⁾	25	25	-	-
ARPU na RGU prepaid [PLN]	17,0	17,3	(0,3)	(1,7%)
Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B				
Łączna liczba klientów B2B (na koniec okresu) [tys.]	68,0	68,4	(0,4)	(0,6%)
ARPU na klienta B2B [PLN]	1.508	1.490	18,0	1,2%

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

(2) Liczba raportowanych RGU prepaid 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.

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C

Łączna liczba klientów B2C, którym świadczymy usługi w modelu kontraktowym, wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2025 roku 5.721 tys. (-0,9% r/r). Warto odnotować wyhamowanie tempa spadku bazy klientów. Na erozję bazy wpływ miała m.in. mniejsza popularność technologii satelitarnej, jak również utrzymujący się proces konsolidacji klientów kontraktowych pod jedną wspólną umową kontraktową w ramach gospodarstwa domowego. Zgodnie z założeniami strategicznymi Grupa unika agresywnej polityki sprzedażowej na pojedynczych produktach, skupiając się na zwiększeniu poziomu lojalności klientów,

szczególnie poprzez oferowanie szerokiego portfolio usług łączonych oraz na budowie ARPU klienta kontraktowego.

Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku odnotowaliśmy poprawę wskaźnika odejść wśród klientów B2C w okresie 12-miesięcznym (churn) o 0,8 p.p., do poziomu 6,8%. Utrzymujący się na niskim poziomie churn to przede wszystkim efekt wysokiej lojalności naszych klientów usług łączonych, wynikającej ze skutecznej realizacji strategii multiplay, jak również naszych działań ukierunkowanych na budowę wysokiej satysfakcji naszych klientów.

Zgodnie z założeniami długoterminowej strategii dążymy do maksymalizacji przychodu na klienta poprzez dosprzedaż i sprzedaż łączoną dodatkowych produktów i usług do bazy naszych klientów w ramach oferty usług łączonych oraz oferowanie bogatszych pakietów telewizyjnych i telekomunikacyjnych (strategia *more-for-more*). W pierwszym kwartale 2025 roku średni miesięczny przychód na kontraktowego klienta B2C (ARPU) wzrósł do 77,7 zł (+4,2% r/r) w efekcie bardzo dobrej sprzedaży usług telefonii mobilnej oraz dostępu do Internetu do istniejących oraz nowych klientów.

Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku świadczyliśmy dla klientów B2C 13.289 tys. usług kontraktowych (RGU), czyli o 212 tys. (+1,6%) więcej niż przed rokiem. Motorem wzrostu była wysoka sprzedaż usług telefonii mobilnej (+210 tys., +3,3% r/r) oraz usług dostępu do Internetu (+145 tys., +7,3% r/r), w szczególności usług dostępu do Internetu w technologiach stacjonarnych. Jednocześnie utrzymuje się trend spadkowy na bazie usług płatnej telewizji, która spadła o 143 tys. (-3,0%) r/r, do poziomu 4.661 tys. RGU na koniec pierwszego kwartału 2025 roku. Głównym powodem spadku pozostaje mniejsza liczba świadczonych usług telewizji satelitarnej, co jest częściowo kompensowane rosnącą liczbą usług telewizyjnych świadczonych w technologii internetowej (IPTV/OTT).

Nasycenie bazy naszych klientów B2C usługami łączonymi, wyrażone wskaźnikiem usług kontraktowych przypadających na jednego klienta B2C wzrosło o 2,2% r/r roku do poziomu 2,32 na koniec marca 2025 roku. Wierzmy, że dalsza saturacja bazy klientów usługami łączonymi będzie miała pozytywny wpływ na wzrost liczby świadczonych przez nas usług kontraktowych w przyszłości oraz będzie wspierała utrzymanie wskaźnika churn na niskim poziomie.

Nasza oferta usług łączonych jest oparta o mechanizm udzielania atrakcyjnych rabatów na każdy dodatkowy produkt lub usługę z portfolio Grupy i pozytywnie przekłada się na poziom wskaźnika churn, wskaźnika nasycenia RGU na jednego klienta oraz ARPU kontraktowego klienta B2C. Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku liczba klientów korzystających z naszej oferty usług łączonych wyniosła 2.524 tys., notując wzrost o 58 tys. (+2,4%) r/r. Przekłada się to na nasycenie naszej bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi na poziomie 44,1%. Ta grupa klientów korzystała na koniec marca 2025 roku z 7.768 tys. usług, o 300 tys. więcej niż rok wcześniej (+4,0% r/r). Mając na uwadze nasz strategiczny cel, jakim jest sukcesywna budowa przychodu na klienta kontraktowego poprzez dosprzedaż dodatkowych produktów i usług, nasza oferta multiplay doskonale wpisuje się w realizację strategii Grupy i będziemy niezmiennie dążyć do dalszej popularyzacji programu pośród naszych klientów.

Usługi przedpłacone

Liczba świadczonych przez nas aktywnych usług przedpłaconych spadła o 194 tys. (-7,4% r/r) i wyniosła 2.430 tys. na dzień 31 marca 2025 roku.

Głównym powodem spadku bazy usług przedpłaconych w analizowanym okresie była niższa o 179 tys. (-7,2% r/r) liczba świadczonych przedpłaconych RGU telefonii mobilnej, wynosząca na koniec pierwszego kwartału 2025 roku 2.297 tys. usług. Spadek ten wynika z wysokiego poziomu konkurencyjności na rynku, przejawiającego się m.in. bardzo dużymi pakietami danych oferowanych w ramach przedpłaconych taryf telefonii mobilnej. Liczba przedpłaconych usług dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu utrzymała się na niezmiennym poziomie r/r i wyniosła 25 tys.. Tym niemniej, w dłuższym horyzoncie

czasowym pozostaje ona w spadkowym trendzie, co jest związane przede wszystkim z rosnącą popularnością transmisji danych w taryfach telefonii komórkowej (smartfony) z uwagi na wielkość pakietów danych zawartych w tych taryfach. Liczba usług przedpłaconych płatnej telewizji spadła o 15 tys. (-12,2%) r/r m.in. w wyniku niższej sprzedaży pakietów Polsat Box Go Sport w związku z faktem, że w okresie porównawczym odbywały się cieszące się dużą popularnością wydarzenia sportowe.

W pierwszym kwartale 2025 roku średni miesięczny przychód na usługę przedpłaconą wyniósł 17,0 zł (-1,7% r/r).

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B

Łączna liczba klientów kontraktowych B2B wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2025 roku 68,0 tys. (-0,6% r/r). Skala obsługiwanej przez nas bazy klientów B2B pozostaje relatywnie stabilna w długim okresie, co dowodzi wysokiej skuteczności prowadzonych przez nas działań nakierowanych na budowę wysokiej satysfakcji naszych klientów biznesowych. Jednocześnie utrzymujemy wysoki poziom ARPU naszych klientów B2B, który w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 1.508 zł średniomiesięcznie (+1,2% r/r).

Obszar B2B pozostaje pod wpływem silnej presji konkurencyjnej, przekładającej się na poziom cen za tradycyjne usługi telekomunikacyjne. Podstawą budowania wartości naszej bazy B2B w naturalny sposób są dodatkowe usługi świadczone na rzecz naszych klientów biznesowych. W tym celu dążymy do ciągłego poszerzania oferty dla klientów biznesowych o kolejne usługi, generujące inkrementalne przychody.

3.1.2. Segment mediowy: telewizja i online

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

	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2025	2024	p.p. / %
Kanały telewizyjne			
Udział w oglądalności⁽¹⁾ ⁽²⁾, w tym:	22,14%	21,53%	0,61 p.p.
POLSAT (kanał główny)	7,52%	7,10%	0,42 p.p.
Kanały tematyczne	14,62%	14,43%	0,19 p.p.
Udział w rynku reklamy TV i sponsoringu	28,7%	27,8%	0,9 p.p.
Online – portale internetowe			
Średniomiesięczna liczba użytkowników [mln]	21,0	21,0	-
Średniomiesięczna liczba odsłon [mln]	1.907	1.926	(1,0%)

Udział w oglądalności

Udział w oglądalności	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / p.p.
	2025	2024	
Udział w oglądalności ^{(1) (2)} , w tym:	22,14%	21,53%	0,61
POLSAT (kanał główny)	7,52%	7,10%	0,42
Kanały tematyczne	14,62%	14,43%	0,19
TV4	3,00%	2,68%	0,32
TV6	1,62%	1,54%	0,08
Polsat News	1,08%	1,31%	(0,23)
Super Polsat	1,05%	1,00%	0,05
Polsat 2	0,84%	0,97%	(0,13)
Fokus TV	0,98%	0,93%	0,05
Wydarzenia24	0,87%	0,73%	0,14
Polsat Film	0,60%	0,60%	-
Nowa TV	0,41%	0,53%	(0,12)
Polsat Play	0,55%	0,52%	0,03
Polsat Seriale	0,44%	0,45%	(0,01)
Polo TV	0,44%	0,44%	-
Polsat Sport 1 (dawniej Polsat Sport) ⁽³⁾	0,42%	0,38%	0,04
Polsat Cafe	0,40%	0,37%	0,03
Eska TV	0,37%	0,35%	0,02
4FUN.TV ⁽⁴⁾	0,20%	0,22%	(0,02)
4FUN KIDS ⁽⁴⁾	0,10%	0,20%	(0,10)
Polsat News Polityka ⁽⁵⁾	0,08%	0,20%	(0,12)
Eleven Sports 1	0,25%	0,16%	0,09
Polsat Doku	0,17%	0,13%	0,04
Polsat Sport 2 (dawniej Polsat Sport Extra) ⁽³⁾	0,10%	0,11%	(0,01)
Disco Polo Music	0,09%	0,10%	(0,01)
Polsat News 2	0,07%	0,07%	-
Polsat Games	0,06%	0,07%	(0,01)
Polsat Rodzina	0,09%	0,06%	0,03
Polsat Music HD	0,05%	0,05%	-
Eska TV Extra	0,04%	0,05%	(0,01)
Polsat Sport 3 (dawniej Polsat Sport News) ⁽³⁾	0,07%	0,05%	0,02
Eleven Sports 2	0,05%	0,05%	-
4FUN DANCE ⁽⁴⁾	0,04%	0,05%	(0,01)
Vox Music TV	0,03%	0,03%	-
Polsat Sport Fight	0,04%	0,03%	0,01
Eska Rock TV	0,02%	0,02%	-
Polsat 1 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d

Udział w oglądalności	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / p.p.
	2025	2024	
Polsat Sport Premium 1 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d
Polsat Sport Premium 2 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 3 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d
Eleven Sports 4 ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d
TV Okazje ⁽⁶⁾	n/d	n/d	n/d
Polsat Film 2 ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d
Polsat X ⁽⁷⁾	n/d	n/d	n/d
Polsat Reality ⁽⁷⁾	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.
- (3) Od 26 kwietnia 2024 roku nastąpiła zmiana nazw kanałów sportowych Polsatu: Polsat Sport zmienił się w Polsat Sport 1, Polsat Sport Extra w Polsat Sport 2, a Polsat Sport News w Polsat Sport 3.
- (4) Od 21 lipca 2023 roku Grupa Polsat Plus jest większościowym udziałowcem spółek, do których należą kanały 4FUN.TV, 4FUN KIDS i 4FUN DANCE.
- (5) Kanał nadaje od 10 stycznia 2024 roku.
- (6) Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.
- (7) Kanał został objęty badaniem telemetrycznym z dniem 5 maja 2025 roku.

Kanały współpracujące z Grupą Cyfrowy Polsat (niekonsolidowane)

Udział w oglądalności	za 3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana / p.p.
	2025	2024	
Polsat Comedy Central Extra	0,18%	0,28%	(0,10)
Polsat Viasat History	0,16%	0,21%	(0,05)
CI Polsat	0,14%	0,19%	(0,05)
Polsat Viasat Explore	0,16%	0,15%	0,01
Polsat Viasat Nature	0,06%	0,11%	(0,05)

Udział w oglądalności w grupie komercyjnej kanałów Grupy Polsat Plus wyniósł 22,1% w pierwszym kwartale 2025 roku i był wyższy o 0,6 p.p. r/r.

Na polskim rynku utrzymuje się trend postępującej fragmentaryzacji rynku, która poprzez rozproszenie widowni negatywnie wpływa na oglądalność czterech głównych kanałów telewizyjnych (Polsat, TVN, TVP1 i TVP2). Dynamicznie rosnąca popularność innych form konsumpcji treści wideo, np. wyświetlanych na odbiornikach telewizyjnych czy na małych ekranach, również determinuje oglądalność tradycyjnej telewizji linearnej. Pomimo iż intensywność tych zjawisk nieznacznie wyhamowała, nadal kształtują one widownię. Nasz kanał główny Polsat, jako jedyny spośród czterech stacji głównych, odnotował w pierwszym kwartale 2025 roku wzrost udziału w oglądalności, do poziomu 7,5% (+0,4 p.p. r/r). Nasze kanały tematyczne odnotowały w tym samym okresie wzrost r/r o 0,2 p.p. do poziomu 14,6%. Był to efekt bardzo dobrej ramówki wiosennej oraz atrakcyjnej oferty programowej naszych kanałów tematycznych.

Na poziom oglądalności kanałów Grupy wpływa rosnąca widownia nielinearnych treści wideo (w tym serwisów OTT) i niemonitorowanych kanałów TV wyświetlanych na odbiornikach telewizyjnych, określanych przez Nielsen Media jako kategoria „others”. W styczniu 2022 roku Nielsen poszerzył definicję treści kwalifikowanych do tego węzła, w związku z czym obserwujemy systematyczny wzrost udziałów widowni „others”. Warto odnotować, iż istotna część kategorii „others” nie konkuruje z tradycyjnymi kanałami

telewizyjnymi o przychody z reklamy telewizyjnej. Tym samym zmiany wprowadzane przez Nielsen Media mogą trwale obniżyć udziały w oglądalności tradycyjnych kanałów telewizyjnych, w zdecydowanie mniejszym stopniu przekładając się na ich pozycję na rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu. W marcu 2024 roku Nielsen Media zmodyfikował metodologię pomiaru widowni poza miejscem zamieszkania (OOH), urealniając wielkość zjawiska widowni poza domem, która wzrosła o 3,1 p.p. w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu pierwszego kwartału 2024 roku. Dla Grupy Polsat Plus oznacza to wzrost zasobów reklamowych, które mogą zostać zaoferowane reklamodawcom.

Stale dbamy o wzmacnianie oferty naszych kanałów, w tym między innymi o wprowadzanie do niej atrakcyjnych treści sportowych. W lipcu 2024 roku pozyskaliśmy wyłączne prawa do transmitowania w telewizji i streamingu przez 3 sezony nowego formatu Ligi Europy UEFA i Ligi Konferencji UEFA. Z innych dyscyplin sportu, zawarliśmy m.in. umowy na transmisje z meczów ORLEN Superligi i ORLEN Superligi Kobiet w piłce ręcznej do 2030 roku, umowę licencyjną z Polską Ligą Koszykówki na transmisje Energa Basket Ligi do końca sezonu 2029/2030, a także zakupiliśmy na wyłączność prawa do transmisji hokejowych Mistrzostw Świata do 2029 roku. We wrześniu 2024 roku, należąca do Grupy spółka Eleven Sports Network nabyła prawa do transmitowania w Polsce meczów francuskiej Ligue 1 McDonald's w najbliższych latach. Umowa obejmuje bieżące rozgrywki 2024/25, a także sezony 2025/26, 2026/27, 2027/28 i 2028/29. Pozyskaliśmy także wyłączne prawa do transmitowania w Polsce piłkarskich rozgrywek Bundesligi i 2. Bundesligi od sezonu 2025/26 do końca 2028/29 i niewyłączną licencję na rundę wiosenną 2024/25. W październiku 2024 roku pozyskaliśmy wyłączne prawa do transmitowania w Polsce wszystkich wyścigów Formuła 1 Grand Prix w latach 2025 – 2028.

Z dniem 5 maja 2025 roku wprowadziliśmy do szerokiej dystrybucji telewizyjnej trzy kanały tematyczne: Polsat Film 2, Polsat Reality i Polsat X, które będą także emitować 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.

Udział w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu

Według wstępnych szacunków Publicis Group, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły ok. 1.114 mln zł (+0,9% r/r). Opierając się na tych estymacjach szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł w tym okresie 28,7%, co stanowi wzrost o 0,9 p.p. wobec udziału na poziomie 27,8% odnotowanego w pierwszym kwartale 2024 roku.

Średniomiesięczna liczba użytkowników i odsłon internetowych

W pierwszym kwartale 2025 roku średniomiesięczna liczba użytkowników (wskaźnik *real users* z badania Mediapanel) stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia pozostała na stabilnym poziomie r/r i wyniosła 21,0 mln.

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

Średniomiesięczna liczba użytkowników ⁽¹⁾ [mln]	3 miesiące zakończone 31 marca			Zmiana
	2025	2024	nominalna	%
Grupa Polsat-Interia⁽²⁾	21,0	21,0	-	-
<i>wybrane witryny:</i>				
interia.pl	15,3	15,9	(0,6)	(3,8%)
polsatnews.pl	6,1	5,3	0,8	15,1%
pomponik.pl	5,9	8,3	(2,4)	(28,9%)

Średniomiesięczna liczba użytkowników ⁽¹⁾ [mln]	3 miesiące zakończone 31 marca			Zmiana
	2025	2024	nominalna	%
twojapogoda.pl	4,0	2,8	1,2	42,9%
deccoria.pl	3,4	3,4	-	-
top.pl	3,2	4,0	(0,8)	(20,0%)
smaker.pl	2,6	3,6	(1,0)	(27,8%)
terazgotuje.pl ⁽³⁾	2,6	-	1,3	n/d
polsatsport.pl	2,0	3,0	(1,0)	(33,3%)
bryk.pl	1,5	1,9	(0,4)	(21,1%)
naekranie.pl	1,4	1,7	(0,3)	(17,6%)
halotu.polsat.pl ⁽⁴⁾	1,3	-	1,3	n/d
polsatboxgo.pl	1,2	1,2	-	-
okazjum.pl	0,6	0,9	(0,3)	(33,3%)
skul.pl	0,5	0,7	(0,2)	(28,6%)

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

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

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

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

Średniomiesięczna liczba odsłon stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia osiągnęła poziom 1,9 mld w pierwszym kwartale 2025 roku (-1,0% r/r). Poniższa tabela zawiera wykaz witryn, których średnia miesięczna liczba użytkowników w pierwszym kwartale 2025 roku przekroczyła pół miliona. Portal Interia.pl prezentowany jest jako całość, bez rozbijania na serwisy tematyczne.

Średniomiesięczna liczba odsłon ⁽¹⁾ [mln]	3 miesiące zakończone 31 marca			Zmiana
	2025	2024	nominalna	%
Grupa Polsat-Interia⁽²⁾	1.907,0	1.925,9	(18,9)	(1,0%)
<i>wybrane witryny:</i>				
interia.pl	777,9	865,2	(87,3)	(10,1%)
pomponik.pl	47	71,7	(24,7)	(34,4%)
polsatnews.pl	36	32,5	3,5	10,8%
twojapogoda.pl	16,4	12,6	3,8	30,2%
okazjum.pl	15	21,1	(6,1)	(28,9%)
polsatsport.pl	11,6	20,7	(9,1)	(44,0%)
deccoria.pl	11,4	9,0	2,4	26,7%
top.pl	9,3	13,3	(4,0)	(30,1%)
terazgotuje.pl ⁽³⁾	8,8	-	8,8	n/d
skul.pl	8,8	7,1	1,7	23,9%
smaker.pl	8,7	15,6	(6,9)	(44,2%)
bryk.pl	8	9,6	(1,6)	(16,7%)
naekranie.pl	7,5	7,5	-	-
polsatboxgo.pl	5,5	5,4	0,1	1,9%
halotu.polsat.pl ⁽⁴⁾	2,4	-	2,4	n/d

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

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

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

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

3.1.3. Segment zielona energia

Realizacja projektów OZE

Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku Grupa posiadała 150,1 MW zainstalowanej mocy w farmach wiatrowych i 82,4 MW mocy w farmach fotowoltaicznych. W trakcie 2024 roku uruchomione zostały farmy wiatrowe Człuchów i Przyrów, o łącznej mocy 123 MW.

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

- Drzeżewo o mocy zainstalowanej 138,6 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 410 GWh, komercyjne uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2025 roku;
- Dobra o mocy zainstalowanej 7,8 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 24 GWh, komercyjne uruchomienie produkcji planowane w 2026 roku.

Produkcja energii ze źródeł odnawialnych

	3 miesiące zakończone 31 marca			zmiana
	2025	2024	nominalna	% / p.p.
Łączna produkcja energii elektrycznej (GWh), w tym:	278,3	198,9	79,4	39,9%
Biomasa	157,2	135,1	22,1	16,4%
Fotowoltaika	15,7	11,9	3,8	31,9%
Farmy wiatrowe	105,4	51,9	53,5	103,1%

W pierwszym kwartale 2025 roku, Grupa wyprodukowała 278,3 GWh energii elektrycznej ze wszystkich posiadanych źródeł OZE, co oznaczało wzrost o 79,4 GWh (+39,9%) r/r. Głównym motorem wzrostu był dodatkowy wolumen produkcji energii elektrycznej z wiatru w wysokości 53,5 GWh, co było związane z uruchomieniem farm wiatrowych Człuchów (72,6 MW) i Przyrów (50,4 MW) w trakcie 2024 roku. Jednocześnie, wolumen produkcji energii ze słońca w wyniósł w analizowanym okresie 15,7 GWh i był o 3,8 GWh (+31,9%) wyższy r/r, przede wszystkim w wyniku korzystnych warunków meteorologicznych. Ponadto, w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa wyprodukowała 157,2 GWh energii elektrycznej z biomasy.

Projekty wodorowe

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

Produkcja zielonego wodoru. W czwartym kwartale 2024 roku rozpoczęliśmy komercyjną produkcję zielonego wodoru w elektrolizerni w Koninie wykorzystując 2,5 MW elektrolizer PEM o wydajności 1000 kg wodoru dziennie. W 2025 roku zamierzamy rozbudować moce produkcyjne wytwórni wodoru w oparciu o elektrolizery zaprojektowane i skonstruowane przez naszą spółkę zależną Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery.

Dystrybucja. W pierwszym kwartale 2025 roku zakończyliśmy budowę stacji tankowania wodoru pod marką Neso we Wrocławiu, powiększając łączną liczbę stacjonarnych stacji wodorowych do sześciu. Poza stacjami stacjonarnymi, użytkujemy również 5 mobilnych stacji tankowania wodoru.

Sprzedaż autobusów wodorowych. Obecnie, w ramach zawartych kontraktów, jesteśmy w trakcie realizacji dostaw autobusów wodorowych NesoBus do Chełma (zamówienie na 26 autobusów z terminem realizacji do czwartego kwartału 2025 roku) oraz do Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii (8 autobusów z terminem realizacji do końca 2025 roku). Pierwszych 5 autobusów dla Chełma zostało dostarczonych w maju 2025 roku.

W pierwszym kwartale 2025 roku wygraliśmy przetargi na dostawę autobusów wodorowych do Rybnika (11 autobusów z terminem realizacji w pierwszym półroczu 2026 roku) oraz do Krakowa (10 autobusów z szacowanym terminem realizacji w drugim kwartale 2026 roku).

Po dacie bilansowej, w kwietniu 2025 roku miasto Rzeszów wybrało w przetargu naszą ofertę na dostawę 20 sztuk autobusów z szacowanym terminem dostaw w pierwszym półroczu 2026 roku.

3.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało dokonane na podstawie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych.

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

3.2.1. Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W 2024 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji zysków z działalności inwestycyjnej oraz kosztów finansowych netto poprzez rozdzielenie tych pozycji na przychody i koszty finansowe. Dane za okres porównawczy zostały odpowiednio przekształcone. Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, wynik z tytułu różnic kursowych oraz wynik z tytułu zrealizowanych kontraktów forward i opcji walutowych. Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia (m.in. kredytów, pożyczek i obligacji) oraz z tytułu zobowiązań leasingowych, wynik z tytułu różnic kursowych, koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających oraz instrumentów pochodnych, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń, a dotyczących kosztów odsetek, koszty opłat i prowizji bankowych z tytułu zadłużenia oraz koszty gwarancji wynikające z podpisanych umów kredytowych i obligacji. Koszty finansowe obejmują również odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

Wyniki za pierwszy kwartał 2025 roku

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[% / p.p.]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.530,2	3.405,0	125,2	3,7%
Koszty operacyjne	(3.105,9)	(3.116,3)	10,4	(0,3%)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0	(10,2)	n/d
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	(13,8)	154,0	(167,8)	n/d
Zysk z działalności operacyjnej	410,3	452,7	(42,4)	(9,4%)
Przychody finansowe	74,1	99,3 ⁽¹⁾	(25,2)	(25,4%)
Koszty finansowe	(361,9)	(281,4) ⁽¹⁾	(80,5)	28,6%
Zysk brutto za okres	122,5	270,6	(148,1)	(54,7%)
Podatek dochodowy	(35,8)	(86,3)	50,5	(58,5%)
Zysk netto za okres	86,7	184,3	(97,6)	(53,0%)
EBITDA	809,1	946,3	(137,2)	(14,5%)
marża EBITDA	22,9%	27,8%	-	(4,9 p.p.)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	(0,2)	10,0	(10,2)	n/d
Zysk na zbyciu pakietu adresów IPv4	-	164,0	(164,0)	(100,0%)
EBITDA skorygowana⁽²⁾	809,3	772,3	37,0	4,8%
marża EBITDA skorygowana ⁽²⁾	22,9%	22,7%	-	0,2 p.p.

(1) W 2024 roku nastąpiła zmiana prezentacji przychodów i kosztów finansowych, w związku z czym dokonano przekształcenia danych porównawczych. Powyższa zmiana nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto.

(2) EBITDA skorygowana o zysk/(stratę) na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej oraz zysk ze sprzedaży adresów IPv4.

Przychody

Skonsolidowane **przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów** wzrosły w pierwszym kwartale 2025 roku o 125,2 mln zł (+3,7%) r/r, przede wszystkim w wyniku wzrostu przychodów detalicznych od klientów indywidualnych i biznesowych, jak również przychodów ze sprzedaży energii oraz rozpoznania przychodów ze sprzedaży mieszkań w ukończonej inwestycji w Porcie Praskim.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.799,0	1.770,6	28,4	1,6%
Przychody hurtowe	767,6	749,7	17,9	2,4%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	424,8	425,9	(1,1)	(0,3%)
Przychody ze sprzedaży energii	309,4	281,9	27,5	9,8%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	229,4	176,9	52,5	29,7%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.530,2	3.405,0	125,2	3,7%

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły w pierwszym kwartale 2025 roku o 28,4 mln zł (+1,6%) r/r i wyniosły 1.799,0 mln zł, co wynikało przede wszystkim ze skutecznej sprzedaży usług telekomunikacyjnych do indywidualnych klientów kontraktowych i w efekcie wzrostu ARPU na klienta kontraktowego B2C o +4,2% r/r.

Przychody hurtowe wzrosły o 17,9 mln zł (+2,4%) r/r, głównie na skutek rozpoznania wyższych przychodów z reklamy i sponsoringu oraz z roamingu krajowego i międzynarodowego. Wzrost ten został częściowo skompensowany niższymi przychodami od operatorów kablowo-satelitarnych oraz ze sprzedaży licencji.

Przychody ze sprzedaży sprzętu pozostały na relatywnie stabilnym poziomie i wyniosły 424,8 mln zł.

Przychody ze sprzedaży energii wzrosły o 27,5 mln zł (+9,8%) r/r do poziomu 309,4 mln zł. Przychody ze sprzedaży energii z produkcji wyniosły 135,5 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku i były wyższe o 48,7 mln zł r/r. Motorem wzrostu był przede wszystkim wyższy wolumen wyprodukowanej energii wynikający z rozbudowy zainstalowanych mocy w farmach wiatrowych. Jednocześnie, przychody z obrotu energią elektryczną spadły o 20,4 mln zł (-12,2%) r/r i wyniosły 147,4 mln zł.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły 229,4 mln zł, co stanowi wzrost o 52,5 mln zł (29,7%) r/r. Główną przyczyną wzrostu było rozpoznanie przychodów ze sprzedaży mieszkań w efekcie przekazania klientom części mieszkań wybudowanych w ramach inwestycji przy ul. Sierakowskiego w Porcie Praskim w Warszawie oraz wyższych przychodów ze sprzedaży gazu, rozpoznawanych w segmencie zielonej energii.

Koszty operacyjne

Skonsolidowane **koszty operacyjne** spadły w pierwszym kwartale 2025 roku o 10,4 mln zł (-0,3%) r/r do poziomu 3.105,9 mln zł, głównie w wyniku niższej amortyzacji.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	854,4	802,6	51,8	6,5%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	374,6	481,0	(106,4)	(22,1%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	328,4	328,0	0,4	0,1%
Koszty kontentu	478,9	513,0	(34,1)	(6,6%)
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	263,5	241,8	21,7	9,0%
<i>Amortyzacja¹⁾</i>	23,1	11,6	11,5	99,1%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	258,7	268,7	(10,0)	(3,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	320,6	304,0	16,6	5,5%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	30,0	13,1	16,9	129,0%
Inne koszty, w tym:	196,8	164,1	32,7	19,9%
<i>Amortyzacja¹⁾</i>	1,1	1,0	0,1	10,0%
Koszty operacyjne	3.105,9	3.116,3	(10,4)	(0,3%)

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 51,8 mln zł (+6,5%) r/r, przede wszystkim w związku z rozwojem mobilnej sieci telekomunikacyjnej oraz wyższymi kosztami utrzymania sieci.

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły o 106,4 mln zł (-22,1%) r/r, co wynikało głównie z zakończenia amortyzacji relacji z klientami detalicznymi Polkomtelu.

Koszt własny sprzedanego sprzętu pozostał na stabilnym poziomie rok do roku i wyniósł 328,4 mln zł.

Koszty kontentu spadły o 34,1 mln zł (-6,6%) r/r, przede wszystkim w wyniku rozpoznania niższych kosztów licencji sportowych, m.in. w związku z brakiem kosztów praw do transmisji Ligi Mistrzów UEFA.

Koszt własny sprzedanej energii wyniósł 263,5 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku i był wyższy o 21,7 mln zł, (+9,0%) r/r, przede wszystkim w wyniku uruchomienia produkcji z nowych farm wiatrowych w Człuchowie i Przyrowie w trakcie 2024 roku.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 10,0 mln zł (-3,7%) r/r, głównie w wyniku rozpoznania niższych kosztów w obszarze obsługi i utrzymania klienta i niższych kosztów dystrybucji i logistyki.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 16,6 mln zł (+5,5%) r/r, głównie w wyniku presji inflacyjnej na płace przy stabilnym zatrudnieniu w Grupie.

Średnie zatrudnienie	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2025	2024	[etaty]	[%]
Nieprodukcyjni pracownicy stali ⁽¹⁾	8.248	8.245	3	0,04%

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wzrosły o 16,9 mln zł (+129,0%) r/r. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim jednorazowym przeszacowaniem całego pakietu wierzytelności wg niższego wskaźnika w okresie porównawczym.

Inne koszty wzrosły o 32,7 mln zł (+19,9%) r/r, co było głównie efektem rozpoznania wyższych kosztów sprzedanego gazu w segmencie zielonej energii, jak również wyższych kosztów sprzedanych i przekazanych klientom mieszkań w inwestycji przy ul. Sierakowskiego w Porcie Praskim w Warszawie.

Pozostałe koszty operacyjne netto wyniosły 13,8 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku.

Raportowany zysk EBITDA w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 809,1 mln zł, notując spadek o 137,2 mln zł (-14,5%) r/r. Spadek ten wynikał z rozpoznania w okresie porównawczym zysku ze sprzedaży adresów IPv4 w wysokości 164,0 mln zł oraz zysku ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej MUZO.fm w wysokości 10,0 mln zł.

Skorygowany zysk EBITDA z wyłączeniem zysku/straty ze sprzedaży udziałów oraz aktywów wzrósł o 37,0 mln zł (+4,8%) r/r, do poziomu 809,3 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku, przy marży EBITDA na poziomie 22,9%. Motorem wzrostu skorygowanego wyniku EBITDA były przede wszystkim wyższe przychody detaliczne, wyższa EBITDA w segmencie zielonej energii oraz rozpoznanie marży na sprzedaży ukończonych mieszkań w Porcie Praskim.

Przychody finansowe wyniosły 74,1 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku, co oznacza spadek o 25,2 mln zł (-25,4%) r/r. Spadek ten jest efektem netto wyższego pozytywnego wpływu różnic kursowych z wyceny transzy EUR kredytu terminowego oraz rozpoznania w pierwszym kwartale 2025 roku zmiany wartości godziwej pakietu 10,13% Asseco Poland w ujęciu znetowanym o stratę ze sprzedaży akcji w pozycji koszty finansowe.

Koszty finansowe wzrosły o 80,5 mln zł (+28,6%) r/r do poziomu 361,9 mln zł, co wynikało głównie z ujęcia niegotówkowej straty na sprzedaży pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A., skorygowanej o wycenę tego pakietu do wartości rynkowej, w wysokości 90,6 mln zł netto. Dodatkowo, pozytywny wpływ z tytułu realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających w pierwszym kwartale 2025 roku był o 41,0 mln zł niższy niż w okresie porównawczym. Opisany powyżej spadek został częściowo skompensowany przez niższe koszty odsetek od kredytów i pożyczek.

Zysk netto w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 86,7 mln zł, notując spadek o 97,6 mln zł r/r, głównie w wyniku rozpoznania w okresie porównawczym zysku ze zbycia pakietu adresów IPv4 oraz ujęcie w analizowanym okresie niegotówkowej straty netto ze sprzedaży akcji Asseco Poland S.A.

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

Podział przychodów, kosztów, nabycia rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywów Grupy według segmentów działalności za analizowany okres został przedstawiony w nocie 17 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

3.2.3. Analiza skonsolidowanego bilansu

Suma bilansowa Grupy Polsat Plus na dzień 31 marca 2025 roku wynosiła 36.520,8 mln zł, co oznacza spadek o 947,2 mln zł (-2,5%), względem poziomu z dnia 31 grudnia 2024 roku.

Aktywa

[mln PLN]	31 marca 2025	31 grudnia 2024	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Rzeczowe aktywa trwałe	7.571,2	7.423,3	147,9	2,0%
Wartość firmy	10.975,3	10.975,3	-	-
Relacje z klientami	111,0	120,1	(9,1)	(7,6%)
Marki	1.885,9	1.906,3	(20,4)	(1,1%)
Inne wartości niematerialne	4.921,9	4.993,0	(71,1)	(1,4%)
Prawa do użytkowania	730,2	724,8	5,4	0,7%
Długoterminowe aktywa programowe	395,0	335,7	59,3	17,7%
Nieruchomości inwestycyjne	702,2	700,3	1,9	0,3%
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	96,6	92,2	4,4	4,8%
Długoterminowe należności	866,8	903,8	(37,0)	(4,1%)
Udzielone pożyczki długoterminowe	2,4	2,2	0,2	9,1%
Inne aktywa długoterminowe, w tym	78,5	83,6	(5,1)	(6,1%)
<i>akcje/udziały w pozostałych jednostkach wycenione do wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	5,6	5,5	0,1	1,8%
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	29,5	40,2	(10,7)	(26,6%)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	184,5	180,5	4,0	2,2%
Aktywa trwałe razem	28.521,5	28.441,1	80,4	0,3%
Krótkoterminowe aktywa programowe	769,6	641,0	128,6	20,1%
Aktywa z tytułu kontraktów	338,5	342,0	(3,5)	(1,0%)
Zapasy	1.041,2	1.028,0	13,2	1,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3.072,7	3.052,7	20,0	0,7%
Udzielone pożyczki	23,1	22,8	0,3	1,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	51,1	34,3	16,8	49,0%
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	238,3	245,4	(7,1)	(2,9%)
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:	208,4	970,3	(761,9)	(78,5%)
<i>akcje przeznaczone do obrotu</i>	-	808,6	(808,6)	(100,0%)
<i>aktywa z tytułu instrumentów pochodnych</i>	38,2	40,4	(2,2)	(5,4%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.228,3	2.653,0	(424,7)	(16,0%)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	26,6	34,1	(7,5)	(22,0%)
Aktywa obrotowe razem	7.997,8	9.023,6	(1.025,8)	(11,4%)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży, w tym:	1,5	3,3	(1,8)	(54,5%)
<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	-	-	-	n/d
Aktywa razem	36.520,8	37.468,0	(947,2)	(2,5%)

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 28.521,5 mln zł (78,1% sumy bilansowej) i wzrosła o 80,4 mln zł (+0,3%) wobec stanu na koniec 2024 roku. Na wzrost aktywów trwałych wpłynęła wyższa o 147,9 mln zł, (+2,0%) wartość rzeczowych aktywów trwałych, wynikająca w szczególności ze zwiększenia wartości środków trwałych w budowie i wartości zaliczek na środki trwałe w budowie w związku z realizacją projektów OZE oraz wzrost salda długoterminowych aktywów programowych o 59,3 mln zł (+17,7%) w związku z rozpoczęciem transmisji w oparciu o nowe prawa sportowe. Wzrost wartości aktywów trwałych został częściowo zniwelowany przez spadek innych wartości niematerialnych (głównie koncesji telekomunikacyjnych) o 71,1 mln zł (-1,4%) oraz marek o 20,4 mln zł (-1,1%), w wyniku sukcesywnego naliczania amortyzacji. Dodatkowo wartość długoterminowych należności spadła o 37,0 mln zł (4,1%).

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 7.997,8 mln zł (21,9% sumy bilansowej) i spadła o 1.025,8 mln zł (-11,4%) wobec salda na dzień 31 grudnia 2024 roku. Główną przyczyną spadku było niższe o 761,9 mln zł (-78,5%) saldo pozostałych aktywów obrotowych, w których na koniec 2024 roku ujęta była wartość pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A., sprzedanego w trakcie pierwszego kwartału 2025 roku. Dodatkowo, saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów było niższe o 424,7 mln zł (-16,0%) niż na koniec 2024 roku, m.in. w wyniku wpłaty wadium w aukcji częstotliwości z pasma 700 MHz w wysokości 150 mln zł, spłaty odsetek od kredytów i obligacji oraz realizacji projektów OZE. Spadek wartości aktywów obrotowych został częściowo zniwelowany wyższym saldem krótkoterminowych aktywów programowych, co związane było z rozpoczęciem transmisji wydarzeń sportowych w ramach nowopozyskanych praw.

Pasywa

[mln PLN]	31 marca 2025	31 grudnia 2024	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0,1	-	0,1	n/d
Pozostałe kapitały	2.776,5	2.790,8	(14,3)	(0,5%)
Zyski zatrzymane	9.070,0	8.987,4	82,6	0,9%
Akcje własne	(2.854,7)	(2.854,7)	-	-
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	16.191,5	16.123,1	68,4	0,4%
Udziały niekontrolujące	948,0	946,2	1,8	0,2%
Kapitał własny razem	17.139,5	17.069,3	70,2	0,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8.962,7	9.142,7	(180,0)	(2,0%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.583,8	3.670,8	(87,0)	(2,4%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	508,6	502,8	5,8	1,2%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.057,1	1.087,5	(30,4)	(2,8%)
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:	377,7	301,6	76,1	25,2%
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>15,6</i>	<i>10,8</i>	<i>4,8</i>	<i>44,4%</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	14.489,9	14.705,4	(215,5)	(1,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	770,3	1.315,1	(544,8)	(41,4%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	356,1	366,9	(10,8)	(2,9%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	176,7	181,9	(5,2)	(2,9%)
Zobowiązania z tytułu kontraktów	686,9	678,0	8,9	1,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	2.854,9	3.090,9	(236,0)	(7,6%)
<i>zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>7,3</i>	<i>8,2</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(11,0%)</i>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	46,5	60,5	(14,0)	(23,1%)
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4.891,4	5.693,3	(801,9)	(14,1%)
Zobowiązania razem	19.381,3	20.398,7	(1.017,4)	(5,0%)
Pasywa	36.520,8	37.468,0	(947,2)	(2,5%)

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość kapitału własnego wzrosła o 70,2 mln zł (+0,4%) do poziomu 17.139,5 mln zł, głównie w wyniku ujęcia zysku netto za pierwszy kwartał 2025 roku w wysokości 86,7 mln zł.

Na dzień 31 marca 2025 roku łączne zobowiązania spadły o 1.017,4 mln zł (-5,0%) wobec stanu na koniec grudnia 2024 roku i wyniosły 19.381,3 mln zł, z czego 4.891,4 mln zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, a 14.489,9 mln zł - zobowiązania długoterminowe (odpowiednio 25,2% i 74,8% ogółu zobowiązań).

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych w 2025 roku o 215,5 mln zł (-1,5%) to przede wszystkim efekt niższego o 180,0 mln zł (-2,0%) salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w wyniku

przekwalifikowania ich części na saldo zobowiązań krótkoterminowych w związku z harmonogramowymi spłatami rat kapitałowych Kredytu Terminowego.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła do poziomu 4.891,4 mln zł (-801,9 mln zł, -14,1%) w stosunku do stanu na koniec grudnia 2024 roku. Główną przyczyną spadku była niższa o 544,8 mln zł (-41,4%) wartość krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w wyniku częściowej przedterminowej spłaty rat kapitałowych Kredytu Terminowego w dniu 21 lutego 2025 roku. Ponadto wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 236,0 mln zł (-7,6%) w stosunku do końca grudnia 2024 roku.

3.2.4. Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku oraz 31 marca 2024 roku.

[mln PLN]	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana	
	2025	2024	[mln PLN]	[% / p.p.]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	683,6	763,2	(79,6)	(10,4%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	27,4	(597,2)	624,6	n/d
<i>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</i>	<i>(489,6)</i>	<i>(335,6)</i>	<i>(154,0)</i>	<i>45,9%</i>
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.132,5)	(762,8)	(369,7)	48,5%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(421,5)	(596,8)	175,3	(29,4%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.687,1	3.325,7	(638,6)	(19,2%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.254,9	2.719,2	(464,3)	(17,1%)

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 683,6 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku i była niższa o 79,6 mln zł (-10,4%) r/r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z ujęcia w okresie porównawczym zysku ze sprzedaży adresów IPv4 w wysokości 164,0 mln zł. Został on częściowo skompensowany przez rozpoznanie wyższego skorygowanego zysku EBITDA oraz niższego poziomu zaangażowanego kapitału obrotowego netto w pierwszym kwartale 2025 roku.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych netto pozyskanych z działalności inwestycyjnej wyniosła 27,4 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku, wobec 597,2 mln zł wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie porównawczym. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z rozpoznania w pierwszym kwartale 2025 roku wpływu ze zbycia pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A., w wysokości 718,0 mln zł. Ponadto w analizowanym okresie Grupa rozpoznała niższy poziom płatności za rezerwy częstotliwości telekomunikacyjnych, co zostało częściowo zniwelowane wyższym poziomem nakładów kapitałowych.

Na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa przeznaczyła 489,6 mln zł, tj. kwotę wyższą o 154,0 mln zł (+45,9%) r/r. W obszarze TMT, obejmującym segment usług B2C i B2B oraz segment mediowy, capex w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 323,6 mln zł (+80,1 mln zł, +32,9% r/r) przy wskaźniku capex do przychodów na poziomie 10,1%. Wydatki inwestycyjne dotyczyły m.in. projektów w obszarze IT oraz rozbudowy i modernizacji systemów i sieci

stacjonarnej. W tym samym czasie wydatki inwestycyjne na realizację projektów związanych z rozwojem odnawialnych źródeł energii i łańcucha wodorowego wyniosły 156,8 mln zł.

Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa wpłaciła wadium w wysokości 150,0 mln zł na poczet aukcji za rezerwacje częstotliwości telekomunikacyjnej w paśmie 700 MHz, podczas gdy w okresie porównawczym dokonano ostatniej płatności w związku z rezerwacją częstotliwości 5G (3,6 GHz), w wysokości 266,6 mln zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.132,5 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku i była wyższa o 369,7 mln zł (+48,5%) r/r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 695,7 mln zł, z czego 681,4 mln zł stanowiła dokonana przez Grupę dobrowolna, przedterminowa przedpłata transzy denominowanej w PLN Kredytu Terminowego. W okresie porównawczym Spółka dokonała wcześniejszego wykupu i umorzenia części Obligacji Serii B i C w łącznej kwocie 311,9 mln zł. Jednocześnie, w pierwszym kwartale 2025 roku rozpoznano niższy o 23,5 mln zł r/r poziom odsetek od kredytów i obligacji.

3.3. Finansowanie zewnętrzne

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

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

3.3.1. Zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 31 marca 2025 roku.

[mln PLN]	Wartość bilansowa na 31 marca 2025
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	9.733,0
<i>zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z wyłączeniem finansowania projektowego</i>	8.315,7
<i>zobowiązania z tytułu finansowania projektowego</i>	1.417,3
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.939,9
Zobowiązania z tytułu leasingu i inne	685,3
Zadłużenie brutto	14.358,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾	2.228,3
Zadłużenie netto	12.129,9
EBITDA LTM ⁽²⁾	3.154,6
Całkowity wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM	3,85x
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM z wyłączeniem finansowania projektowego⁽³⁾	3,62x
Średni ważony koszt odsetek od kredytu i obligacji ⁽⁴⁾	8,2%

(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) zgodnie ze wskaźnikami WIBOR/EURIBOR na dzień bilansowy, nie uwzględniając instrumentów zabezpieczających, finansowania projektowego i leasingu.

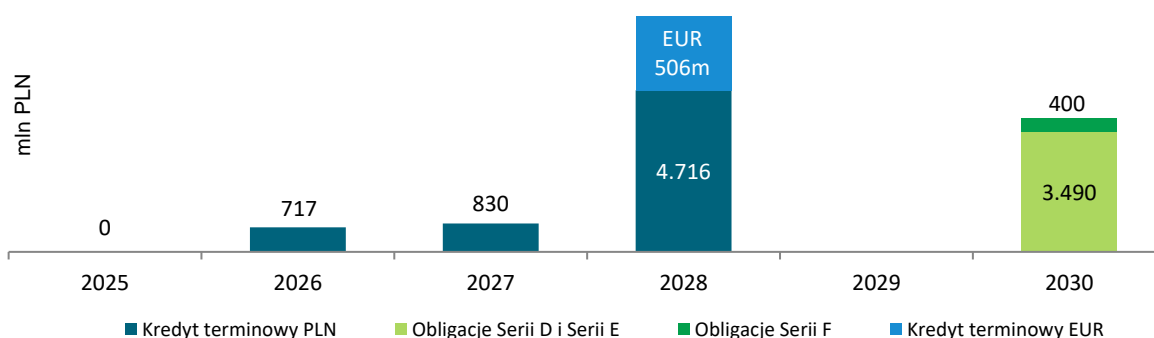
Częściowa przedterminowa spłata kredytów

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

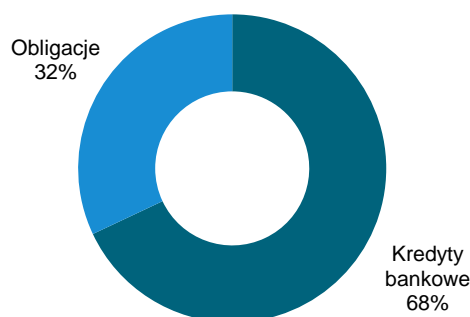
Struktura i zapadalność zadłużenia

Poniższe wykresy przedstawiają terminy zapadalności oraz strukturę rodzajową i walutową zadłużenia wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zobowiązań wynikających z tytułu finansowania projektowego, kredytu rewolwingowego i leasingu na dzień 31 marca 2025 roku.

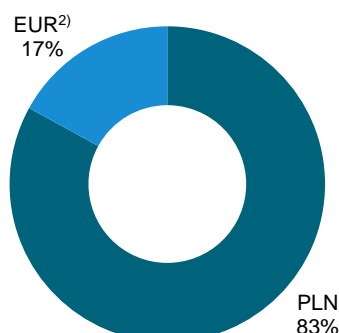
Struktura zapadalności zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów i obligacji na dzień 31 marca 2025 roku



Struktura rodzajowa zadłużenia¹⁾ na dzień 31 marca 2025 roku



Struktura walutowa zadłużenia¹⁾ na dzień 31 marca 2025 roku



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

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

3.3.2. Opis istotnych umów finansowania

Umowa Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku

W dniu 28 kwietnia 2023 roku została zawarta umowa kredytów niepodporządkowanych (ang. *Senior Facilities Agreement*) powiązana z celami zrównoważonego rozwoju między spółkami Grupy a konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych („Umowa Kredytów”). Umowa Kredytów reguluje udzielenie Spółce i Polkomtelowi kredytu terminowego w złotych (ang. *PLN Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 7.255,0 mln zł, kredytu terminowego w euro (ang. *EUR Term Facility Loan*) do maksymalnej kwoty w wysokości 506,0 mln euro („Kredyty Terminowe”) oraz kredytu rewolwingowego (ang. *Revolving Facility Loan*) do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość 1.000,0 mln zł („Kredyt Rewolwingowy”).

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

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

- (i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o.;
- (ii) zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałach w Polkomtel sp. z o.o. oraz Telewizja Polsat sp. z o.o., jak również wszystkich posiadanych przez Spółkę akcjach w Netia S.A., jak również wszystkich udziałach Polsat Media sp. z o.o. posiadanych przez Spółkę oraz Telewizję Polsat sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie, wraz z pełnomocnictwami do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w wyżej wymienionych spółkach;
- (iii) zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (iv) pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (v) zastawy rejestrowe na prawach ochronnych do znaków towarowych Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A., Polsat Media sp. z o.o., dla których prawem właściwym jest prawo polskie;
- (vi) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów hedgingowych przysługujących Spółce oraz Polkomtel sp. z o.o. dla którego prawem właściwym jest prawo angielskie;
- (vii) przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz składników majątkowych, dokonany przez Spółkę, Polkomtel sp. z o.o., Telewizję Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o.;
- (viii) oświadczenia Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, dla którego prawem właściwym jest prawo polskie;
- (ix) hipoteka umowna łączna, dla której prawem właściwym jest prawo polskie, na następujących nieruchomościach będących własnością lub w użytkowaniu wieczystym Spółki: (a) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00104992/7, (b) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00102149/9, (c) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Łubinowej, księga wieczysta numer WA3M/00103400/4, (d) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00131411/9, (e) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00100110/3, (f) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00100109/3, (g) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, księga wieczysta numer WA3M/00102615/7, (h) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Praga Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00132063/1, (i) nieruchomość gruntowa, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00101039/8; (j) nieruchomość gruntowa, położona

w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Zabranieckiej, księga wieczysta numer WA3M/00136943/2, (k) grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość, położone w Warszawie, dzielnicy Targówek, w rejonie ulicy Utraty, księga wieczysta numer WA3M/00186120/2;

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

Obligacje Serii D, E i F

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

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

Finansowanie projektów związanych z produkcją zielonej energii

Spółki wchodzące w skład Grupy PAK-PCE zawarły w latach 2021-2024 umowy kredytów inwestycyjnych na finansowanie realizacji projektów inwestycyjnych związanych z odnawialnymi źródłami energii.

Szczegółowy opis umów finansowania zawartych przez spółki realizujące projekty z obszaru odnawialnej energetyki i zielonego wodoru i pozostających w mocy na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2024 i nie uległ istotnym zmianom na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

Ratingi

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

Agencja ratingowa	Rating / perspektywa	Poprzedni rating/ perspektywa	Data aktualizacji ratingu / perspektywy	Data ostatniego przeglądu
S&P Global Ratings	BB / stabilna	BB / stabilna	21.12.2022	23.01.2025
Fitch Ratings	BB / stabilna	BB / stabilna	02.06.2023	28.05.2024

Fitch Ratings. W dniu 28 maja 2024 roku agencja ratingowa Fitch Ratings („Fitch”) podtrzymała międzynarodowy długoterminowy rating (ang. *Long-term issuer default rating, IDR*) Spółki na poziomie BB z perspektywą stabilną. W komunikacie Fitch podał, iż rating koncentruje się w dalszym ciągu na działalności w segmentach telekomunikacyjnym i medialnym, które generują przeważającą część EBITDA. Zdaniem Fitch, w pełni zintegrowany profil telekomunikacyjny i medialny Spółki wyróżnia ją wśród porównywalnych operatorów telekomunikacyjnych w Europie. Jednocześnie rating uwzględnia dywersyfikację działalności Spółki w kierunku produkcji energii ze źródeł odnawialnych oraz nieruchomości, co w opinii Fitch może skutkować podwyższonym poziomem dźwigni finansowej w 2024 roku powyżej obecnych progów ratingowych. Bazowa prognoza Fitch przewiduje możliwość obniżenia dźwigni finansowej w ciągu najbliższych dwóch lat wraz z wzrostem EBITDA generowanej z inwestycji energetycznych i spadkiem presji inflacyjnej. Tym niemniej, przyspieszenie inwestycji w segmencie nieruchomości może zmniejszyć tempo delewarowania i spowodować negatywną presję na rating. Fitch ocenił równolegle, że Spółka posiada odpowiedni dostęp do kapitału.

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

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

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

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

4.1. Czynniki związane z działalnością Grupy

Rozbudowa sieci 5G Plusa

W 2024 roku nasi klienci detaliczni przetransferowali ponad 2,4 EB danych w porównaniu do ponad 2,2 EB przetransferowanych w 2023 roku, co oznacza wzrost na poziomie 9% r/r. Podążając z rozwojem technologii mobilnych i wychodząc naprzeciw dynamicznie rosnącej konsumpcji transmisji danych przy jednoczesnym utrzymaniu najwyższej jakości świadczonych przez nas usług, stale rozwijamy naszą sieć telekomunikacyjną.

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

Zastosowana na obecnym etapie budowy sieci 5G technologia TDD pozwala na realizację transmisji danych z wykorzystaniem jednego, wspólnego fragmentu pasma do naprzemiennej w czasie transmisji downlink/uplink. Pozwala to osiągnąć równowagę pomiędzy szybkością transferu danych (do 600 Mb/s) i zasięgiem (czyli szeroką dostępnością), zachowując wysoką jakość obu parametrów. Wraz z projektem 5G Ultra do pasma 2600 MHz w technologii TDD dodano pasmo 2100 MHz w technologii FDD, uruchamiając tym samym pierwszą w Polsce agregację pasm 5G i uzyskując do 800 Mb/s transferu do abonenta w 5G i ponad 1Gb/s sumarycznego (5G i 4G).

W zakończonej pod koniec 2023 roku aukcji częstotliwości w paśmie 3,6 GHz (C-Band) na operatorów nałożone zostały zobowiązania ilościowe oraz pokryciowo-jakościowe w zakresie rozwoju sieci. Zobowiązania ilościowe polegają na uruchomieniu co najmniej 3,8 tys. stacji bazowych w ciągu 48 miesięcy od daty doręczenia decyzji rezerwacyjnej. W wymaganym pokryciu obszaru kraju zdefiniowane zostały również parametry jakościowe dostarczanych usług w zakresie minimalnej przepustowości i maksymalnego opóźnienia. Zwycięzcy aukcji 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 800MHz, które są pasmami pokryciowymi dedykowanymi do 5G w Polsce. Zgodnie z dokumentacją aukcyjną, 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 posiadane wcześniej zasoby częstotliwości oraz pozyskane przez Polkomtel w aukcjach rezerwacje w pasmach 3,6 GHz i 700 MHz, będziemy w kolejnych okresach kontynuować rozwój naszej sieci 5G tak w zakresie jakości, jak i zasięgu, tak aby spełnić nałożone zobowiązania ilościowe i pokryciowo-jakościowe. Rozwój warstwy dostępowej sieci mobilnej Grupy odbywa się we współpracy z należącą do grupy

Cellnex spółką Towerlink Poland w oparciu umowę Service Level Agreement. Rozbudowa naszej sieci 5G przełoży się na wzrost kosztów ponoszonych na rzecz spółki Towerlink Poland, rozpoznawanych w pozycji „Koszty techniczne”. Jednocześnie wierzymy, że wyższe parametry jakościowe świadczonych przez Grupę usług mobilnych będą w przyszłości wspierały budowę strumienia przychodów od naszych klientów.

Realizacja projektów inwestycyjnych w obszarze odnawialnych źródeł energii

Budowa i sukcesywne uruchamianie obecnie realizowanych projektów przez spółki z Grupy PAK-PCE będzie mieć istotny wpływ na nasze skonsolidowane wyniki finansowe. Realizacja projektów farm wiatrowych Drzeżewo i Dobra będzie w kolejnych kwartałach wymagała wyższych wydatków inwestycyjnych, co w konsekwencji będzie przekładać się na poziom wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA Grupy. Równolegle, oczekujemy, że już wybudowane i działające farmy wiatrowe i fotowoltaiczne w połączeniu z realizowanymi obecnie projektami OZE, po oddaniu do użytkowania, będą w coraz większym stopniu kontrybuować do przychodów i zysku EBITDA Grupy.

Rozwój oferty opartej o usługi zintegrowane

W ramach oferty usług łączonych adresowanej zarówno do klientów indywidualnych, jak i małego biznesu, umożliwiamy naszym klientom elastyczne łączenie usług w pakiety, na które oferujemy atrakcyjne rabaty. Dodatkowo do każdej usługi podstawowej oferujemy szeroki wachlarz usług komplementarnych. Łączymy nasze tradycyjne usługi płatnych pakietów telewizyjnych, oferowanych w technologii satelitarnej oraz internetowej (OTT, IPTV), z usługami VOD, PPV, Multiroom, serwisami online wideo. Do usług dostępu do Internetu i telefonii komórkowej proponujemy tzw. VAS (ang. *Value Added Services*).

Dzięki akwizycji Netii wzmocniliśmy swoją pozycję na rynku usług zintegrowanych. Rozszerzyliśmy nasze portfolio o szeroki wachlarz produktów i usług stacjonarnych, w tym zwłaszcza o usługi dostępu do stacjonarnego Internetu szerokopasmowego, oferowanego między innymi w technologiach światłowodowych. Usługi te są świadczone poprzez własne sieci dostępowe Netii, w zasięgu których znajduje się około 3,4 miliona lokali. Dodatkowo, dzięki współpracy z partnerami hurtowymi usługa Plus Światłowód dociera już do ok. 11 mln gospodarstw domowych.

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

Rozwój kanałów tematycznych

W wyniku wysokiego nasycenia polskiego rynku płatną telewizją, która oferuje widzom coraz szerszy wybór kanałów tematycznych, oraz oferty kanałów dostępnych przez naziemną telewizję cyfrową, na rynku stopniowo postępuje spadek oglądalności głównych, ogólnotematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Systematycznie rośnie natomiast udział w rynku reklamy telewizyjnej stacji tematycznych oraz stacji emitowanych na multipleksach naziemnej telewizji.

Mając na celu utrzymanie całkowitych udziałów w oglądalności oraz w rynku reklamy, koncentrujemy się na rozwoju naszego portfolio kanałów tematycznych oraz zwiększeniu atrakcyjności kontentu oferowanego naszym widzom. Z tego punktu widzenia nawiązanie współpracy oraz akwizycje w obszarze kanałów tematycznych dokonane przez Grupę w latach 2017-2024 doskonale wpisują się w długoterminową strategię Grupy, której celem jest utrzymanie silnej pozycji rynkowej, mierzonej wynikami oglądalności, na ciągle fragmentaryzującym się rynku.

Dużą uwagę przywiązujemy do budowania silnej oferty sportowej dla naszych widzów. Istotnym krokiem wzmacniającym naszą pozycję w tym obszarze było rozpoczęcie w maju 2018 roku strategicznej współpracy z Eleven Sports w Polsce. Przejmując kontrolę nad polską spółką Eleven Sports Network włączyliśmy do naszej oferty detalicznej i hurtowej sportowy контент premium na światowym poziomie. Była to kolejna strategiczna inwestycja mająca na celu konsekwentną budowę jak najlepszej oferty programowej dla naszych widzów.

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. W czerwcu 2022 roku nawiązaliśmy współpracę z Disney+ i jako jedyny operator w Polsce włączyliśmy do naszego pakietu usług dostęp do platformy Disney+ od momentu jej wejścia na polski rynek.

Ważnym elementem wyróżniającym nas na rynku jest bogata i unikalna oferta transmisji największych i najciekawszych imprez sportowych. Grupa Polsat Plus oferuje swoim widzom i abonentom mecze prestiżowych piłkarskich rozgrywek klubowych – Ligi Europy i Ligi Konferencji Europy UEFA - dla wszystkich kanałów dystrybucji, m.in. telewizji, Internetu i urządzeń mobilnych. Rozgrywki te pokazywane są w kanałach Polsat Sport Premium. Aktualnie posiadamy licencję dotyczącą Ligi Europy i Ligi Konferencji Europy UEFA do sezonu 2026/2027 włącznie. Na mocy obowiązującej umowy z Międzynarodową Federacją Siatkarską FIVB do 2032 roku będziemy emitować najważniejsze wydarzenia siatkówki światowej i reprezentacyjnej. Pakiet nabytych praw obejmuje Siatkarską Ligę Narodów, turnieje kwalifikacyjne do Siatkarskiej Ligi Narodów - Challenger Cup oraz Mistrzostwa Świata mężczyzn i kobiet. Mamy także prawa do kolejnych trzech edycji Mistrzostw Europy w Siatkówce, oraz do najważniejszych siatkarskich rozgrywek ligowych, czyli Ligi Mistrzów CEV do sezonu 2028/2029 włącznie. Posiadamy również nabyte od Profesjonalnej Ligi Piłki Siatkowej prawa do transmisji rozgrywek Plus Ligi oraz Tauron Ligi do sezonu 2027/2028 włącznie. Z innych dyscyplin sportu, zawarliśmy m.in. umowy na turnieje tenisowe ATP, w tym ATP Masters 1000 i ATP Finals, oraz na kolejne edycje Wimbledonu, a także na transmisje meczów ORLEN Superligi i ORLEN Superligi Kobiet w piłce ręcznej do 2030 roku, umowę licencyjną z Polską Ligą Koszykówki na transmisje Energa Basket Ligi do końca sezonu 2029/2030, a także zakupiliśmy na wyłączność prawa do transmisji hokejowych Mistrzostw Świata do 2029 roku, w kolejnym roku nadal będziemy pokazywać także lekkoatletyczne mityngi Diamond League. Za pośrednictwem naszej spółki zależnej Eleven Sports Network posiadamy dostęp do atrakcyjnych praw sportowych, które obejmują m.in. prestiżowe wyścigi Formuła 1®, a także hiszpańską LALIGA EA SPORTS, francuską Ligue 1 McDonald's, niemiecką Bundesligę i DFB-Pokal, Liga Portugal, belgijską Jupiler Pro League oraz żużlowe mecze polskiej PGE Ekstraligi.

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

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

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

W 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.

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.

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

4.2. Czynniki związane z otoczeniem społeczno-gospodarczym i konkurencyjnym

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

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

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

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

Perspektywy makroekonomiczne w Polsce

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

Zgodnie z prognozą Komisji Europejskiej z listopada 2024 roku, w roku 2025 spodziewane jest przyspieszenie tempa wzrostu polskiego PKB. Gospodarkę, zdaniem Komisji, napędzać będą inwestycje publiczne finansowane przez UE w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz inwestycje na odbudowę po ubiegłorocznej powodzi. 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 3,6% w 2025 roku i 3,1% w 2026 roku. Stanowi to podwyższenie wcześniejszej prognozy z maja 2024 roku. Jednocześnie Komisja zrewidowała swoje przewidywania inflacyjne dla Polski w górę, do poziomu 4,7% w 2025 roku i 3,0% w 2026 roku, w związku z planowanym w 2025 roku odmrożeniem cen energii. Scenariusz taki oznaczałby późniejszy powrót do celu inflacyjnego.

Ponadto, prognoza zakłada utrzymanie stabilnego, niskiego poziomu bezrobocia na poziomie 2,8% w 2025 roku i 2026 roku. W połączeniu m.in. z podwyżką pensji minimalnej do 4666 zł brutto miesięcznie od 1 stycznia 2025 roku, będzie to zdaniem Komisji dodatkowo wspierać rosnącą konsumpcję gospodarstw domowych.

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 Spółkę i Polkomtel zadłużenia. W szczególności zobowiązania wynikające z Umowy Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku oraz wyemitowanych Obligacji są oprocentowane 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 2025 roku otwarte i zawarte na przyszłe okresy przez spółki z Grupy transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej WIBOR, zapadające w różnych okresach w latach 2025-2027, zabezpieczały około 28% ekspozycji w odniesieniu do zadłużenia Grupy wynikającego z transzy PLN Kredytu Terminowego oraz wyemitowanych obligacji, natomiast transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej EURIBOR, zapadające w roku 2026 i 2027, zabezpieczały około 20% ekspozycji w odniesieniu do zadłużenia Grupy wynikającego z transzy EUR Kredytu Terminowego.

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

Wahania kursów walut

Złoty polski jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Przychody Grupy wyrażone są głównie w 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 naszą działalność oraz wyniki finansowe. Mając na

względnie otwartą ekspozycję na ryzyko kursowe, Grupa zaimplementowała politykę zarządzania ryzykiem rynkowym i wykorzystuje m.in. hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające w szczególności w odniesieniu do ryzyka walutowego wynikającego z płatności odsetek od kredytu udzielonego Grupie w euro.

Trendy na rynku płatnej telewizji w Polsce

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

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

Globalnym trendem jest dynamiczny rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (*over-the-top*). W Polsce rynek ten dynamicznie się rozwija w ostatnich latach, a o jego atrakcyjności świadczy uruchomienie w Polsce serwisów przez podmioty o charakterze globalnym, jak Netflix, Amazon Prime, HBO Max, Disney+ czy SkyShowtime. Ponadto, jedną z konsekwencji obostrzeń wprowadzonych w związku z pandemią COVID-19 było pogłębienie i ugruntowanie istniejących wcześniej trendów konsumowania kontentu w dowolnym czasie i na dowolnym urządzeniu. Wobec powyższego systematycznie rozwijamy nasze serwisy i aplikacje VOD i telewizji online.

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 ogólnych warunków gospodarczych. Oczekujemy, iż na rozwój rynku reklamy telewizyjnej w kolejnych okresach wpływać będzie tempo wzrostu krajowego PKB, które wg przewidywań Komisji Europejskiej wyniesie 3,6% i 3,1% odpowiednio w latach 2025 i 2026.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje efektywnym medium reklamowym biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce w przeliczeniu na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich. Wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej. W latach 2023-2024 średni czas oglądania telewizji w całej badanej populacji utrzymywał się na wysokim poziomie, szacowanym na 239 - 245 minut dziennie. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów i malejącego trendu długości czasu oglądania tradycyjnej telewizji, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, m.in. dzięki nowym możliwościom technicznym oraz z uwagi na fakt, że telewizja pozostaje ogólnodostępnym i przystępnym cenowo źródłem rozrywki dla całej rodziny.

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

Rosnące znaczenie pakietyzacji usług

Konwergencja usług jest jednym z najsilniejszych trendów tak na polskim, jak i na światowych rynkach mediów i telekomunikacji. Operatorzy rozwijają swoje oferty pakietowe w odpowiedzi na zmieniające się preferencje klientów, którzy coraz częściej szukają usług medialnych i telekomunikacyjnych świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora w ramach jednej umowy, jednej faktury i jednej opłaty. Przy wysokim stopniu nasycenia rynku płatnej telewizji oraz telefonii komórkowej, pakietyzacja usług odgrywa bardzo ważną rolę w utrzymaniu istniejącej bazy klientów.

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

Wzrost cen mobilnych usług telekomunikacyjnych

Istotnym trendem obserwowanym od 2019 roku na polskim rynku usług mobilnych jest sukcesywne wprowadzanie przez wszystkich głównych operatorów telekomunikacyjnych korekt do cenników usług detalicznych, polegających w szczególności na podnoszeniu progów opłat abonamentowych w zamian za zwiększone pakiety transmisji danych (strategia cenowa *more-for-more*), eliminacji wybranych niskich rozwiązań taryfowych, automatycznym 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. W wyniku silnej presji inflacyjnej w latach 2022-2024 operatorzy telekomunikacyjni zdecydowali się dodatkowo na implementację klauzul inflacyjnych do umów z klientami oraz wprowadzenie mechanizmu automatycznego wzrostu opłaty abonamentowej po podstawowym okresie kontraktu.

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

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

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

mobilnych, co z kolei będzie się wiązało z rosnącym strumieniem przychodów ze sprzedaży tych usług naszym klientom.

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

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

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

Według szacunków przedstawionych w raporcie *Ericsson Mobility Report* z listopada 2024 roku, w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej do 2030 roku oczekuje się uzyskania około 58% penetracji technologią 5G pośród użytkowników urządzeń mobilnych. Jednocześnie do roku 2030 transfer danych w technologii 5G ma osiągnąć 80% udział w łącznym transferze danych przenoszonym przez sieci zbudowane we wszystkich technologiach. Głównym czynnikiem wzrostu transmisji w sieciach mobilnych jest popularyzacja smartfonów oraz szybko rosnące zużycie danych w smartfonach, które w rejonie Europy Środkowo-Wschodniej ma rosnąć w tempie 14% CAGR w okresie 2024-2030, osiągając docelowo pułap 42 GB miesięcznie (w porównaniu do 20 GB w roku 2024). Chcemy aktywnie korzystać z tego rosnącego popytu, czemu służyć będą nasze inwestycje w technologię 5G.

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

Dokumentacja zarówno aukcji C-Band jak i aukcji 700/800 MHz, przewiduje nałożenie na zwycięzców aukcji zobowiązań ilościowych oraz pokryciowo-jakościowych w zakresie rozwoju sieci. W zakończonej 25 marca 2025 roku aukcji 700/800 MHz utrzymane zostały w zasadzie te same zobowiązania co w przypadku wcześniejszej aukcji 5G w paśmie 3,6 GHz. W konsekwencji czterej operatorzy strukturalni będą rozwijać swoje sieci 5G w kolejnych latach.

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

Trendy na rynku energii elektrycznej

Zmienność rynkowych cen energii. Część naszych przychodów ze sprzedaży energii jest uzależniona od poziomu rynkowych cen energii na rynku spot i terminowym oraz ich zmienności. Rynkowe ceny energii w różny sposób wpływają na wyniki finansowe osiągane z różnych instalacji wytwórczych należących do Grupy. Ceny rynkowe będą w znacznym stopniu determinować poziom przychodów generowanych z produkcji i sprzedaży energii elektrycznej produkowanej przez dwa bloki biomasowe. 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).

W celu zmniejszenia ekspozycji na wahania cen energii część spółek z Grupy PAK-PCE, produkujących energię w oparciu o energię promieniowania słonecznego i wiatr, zawarła kontrakty Power Purchase Agreement (PPA). Taki sposób kontraktacji ma zapewnić środki na spłatę zobowiązań wobec banków finansujących inwestycje w źródła OZE, co jest szczególnie ważne z punktu widzenia zarządzania ryzykiem wahań cen energii elektrycznej w warunkach rynkowych, charakteryzujących się znaczną zmiennością cen.

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

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

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

Sezonowość i warunki meteorologiczne wpływają na poziom produkcji ze źródeł OZE

Istotnym czynnikiem wpływającym na poziom produkcji energii z instalacji wiatrowych oraz fotowoltaicznych w danym okresie, a co za tym idzie także na poziom generowanych przychodów, są warunki meteorologiczne, w szczególności siła wiatru i poziom nasłonecznienia. Szczytowy okres produkcji energii z farm fotowoltaicznych przypada na okres wiosenno-letni, 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 relatywnie 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 nieznanych cenach, które będą determinowane panującymi w danym okresie warunkami meteorologicznymi.

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

Wycena umów finansowego PPA (instrumentów finansowych opartych o cenę energii elektrycznej)

W ostatnich latach rozwój inwestycji w OZE poza systemem wsparcia rozwijał się głównie dzięki długoterminowym umowom sprzedaży energii (PPA). Umowy PPA pozwalają na zakup energii elektrycznej bezpośrednio od producentów energii ze źródeł odnawialnych (fizyczny PPA) lub na zabezpieczenie ceny energii elektrycznej w stosunku do cen energii występujących w przyszłości na Towarowej Giełdzie Energii (finansowy PPA). Umowa finansowego PPA jest finansowym instrumentem pochodnym, w którym cena bazowa energii elektrycznej jest rozliczana za pomocą kontraktu różnicowego, w którym strony uzgadniają cenę realizacji dla energii elektrycznej oraz rynkową cenę referencyjną na czas obowiązywania kontraktu. Podobnie jak inne instrumenty pochodne zawierane przez spółki z Grupy, umowy finansowego PPA podlegają regularnej wycenie do wartości bieżącej.

Rosnący wolumen energii elektrycznej z OZE wytwarzany przez spółki z Grupy oraz coraz częstsze wykorzystywanie zarówno przez producentów jak i konsumentów energii elektrycznej umów finansowego PPA sprawia, że wycena tych umów może mieć istotny wpływ na nasze wyniki, w szczególności na zyski z działalności inwestycyjnej. Głównymi czynnikami wpływającymi na wycenę jest długi okres obowiązywania umów finansowego PPA (ponad 10 lat), zmiany bieżących i prognozowanych cen energii elektrycznej na rynku oraz wahania rynkowych stóp procentowych.

Umowy finansowego PPA są zawierane zarówno pomiędzy spółkami w Grupie jak i z podmiotami zewnętrznymi, dlatego wycena może w różny sposób wpływać na wyniki jednostkowe poszczególnych spółek oraz wynik skonsolidowany Grupy.

5. Pozostałe istotne informacje

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2025 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 2025 roku.

5.2. Realizacja wcześniej opublikowanych prognoz

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących innych wyników finansowych.

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

W związku z realizacją projektów inwestycyjnych przez jej spółki zależne, polegających na budowie instalacji OZE, Spółka udzieliła istotnych co do wartości gwarancji z tytułu wykonania umów na realizację poszczególnych projektów farm wiatrowych, w szczególności umów na dostawę i instalację turbin wiatrowych zawartych z Vestas Poland S.A. Na dzień 31 marca 2025 roku łączna wartość poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Vestas Poland S.A. w odniesieniu do projektów budowy farm wiatrowych wynosiła 47,6 mln EUR z datą ważności przypadającą w styczniu 2026 roku.

Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji korporacyjnych w EUR i USD, gwarantujących zobowiązania handlowe spółki zależnej Polkomtel sp. z o.o. wobec dostawców. Na dzień 31 marca 2025 roku łączna wartość udzielonych zabezpieczeń, w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia bilansowego, wyniosła 190,0 mln zł. Terminy ważności zabezpieczeń przypadają na lata 2025-2026.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej w EUR na rzecz spółki zależnej Telewizja Polsat Sp. z o.o., w związku z realizacją umowy na mocy której UEFA udzieliła Telewizji Polsat prawa do transmisji Ligi Europy UEFA i Ligi Konferencji UEFA w latach 2024-2027. Na dzień 31 marca 2025 roku łączna wartość udzielonej gwarancji, w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia bilansowego, wyniosła 83,7 mln zł.

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

5.4. Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka i jej spółki zależne nie udzieliły istotnych co do kwot pożyczek podmiotom spoza Grupy. Informacje o pożyczkach wewnątrzgrupowych udzielonych przez Spółkę zostały zamieszczone w punkcie 7.4. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2024.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 marca 2025 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki i Grupy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

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

Spór prawny dotyczący rezerwacji częstotliwości

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

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

W postępowaniu prowadzonym z wniosku T-Mobile Polska S.A. Prezes UKE wznowił postępowanie zakończone wydaniem przez Prezesa UKE w dniu 23 kwietnia 2009 roku ostatecznej decyzji utrzymującej w mocy decyzję Prezesa UKE z dnia 30 listopada 2007 roku dot. przyznania rezerwacji częstotliwości z zakresu 1710-1730 MHz i 1805-1825 MHz. W ramach tego postępowania decyzją z dnia 28 listopada 2017 roku Prezes UKE odmówił uchylenia – po wznowieniu postępowania – decyzji rezerwacyjnej Prezesa UKE z dnia 23 kwietnia 2009 roku. Decyzja ta została utrzymana w mocy decyzją Prezesa UKE z dnia 4 czerwca 2018 roku. W związku ze skargami wniesionymi na ww. decyzję, wyrokiem z dnia 11 marca 2019 roku, WSA w Warszawie uchylił decyzję Prezesa UKE z dnia 4 czerwca 2018 roku. Wyrokiem z dnia 10 października 2023 roku NSA uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę Sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Wyrokiem z dnia 3 kwietnia 2024 roku WSA w Warszawie oddalił skargę T-Mobile Polska S.A. Wyrok ten został zaskarżony przez T-Mobile Polska S.A. skargą kasacyjną, która została oddalona wyrokiem NSA z dnia 19 marca 2025 roku, w wyniku czego postępowanie zostało prawomocnie zakończone. .

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

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

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

Postępowanie z powództwa Tobiasza Solorza

W dniu 7 listopada 2024 roku akcjonariusz Tobiasz Solorz wystąpił przeciwko Spółce z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu w dniu 8 października 2024 roku w przedmiocie: (i)

zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 7); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki pana Tobiasza Solorza (uchwała nr 9). Treść ww. uchwał została opublikowana przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 19/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 10 stycznia 2025 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 29 stycznia 2025 roku Tobiasz Solorz wystąpił do sądu z wnioskiem o zezwolenie na złożenie repliki na odpowiedź na pozew. Sąd nie podjął jeszcze żadnej decyzji w przedmiocie wniosku Tobiasza Solorza, ani też nie wyznaczył pierwszego terminu rozprawy.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej został przedstawiony dodatkowo w nocie 19 i nocie 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2024 nie uległ zmianie.

Mirosław Błaszczuk
Prezes Zarządu

Maciej Stec
Wiceprezes Zarządu

Jacek Felczykowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann
Członek Zarządu

Warszawa, 21 maja 2025 roku

Słowniczek pojęć technicznych

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

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

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