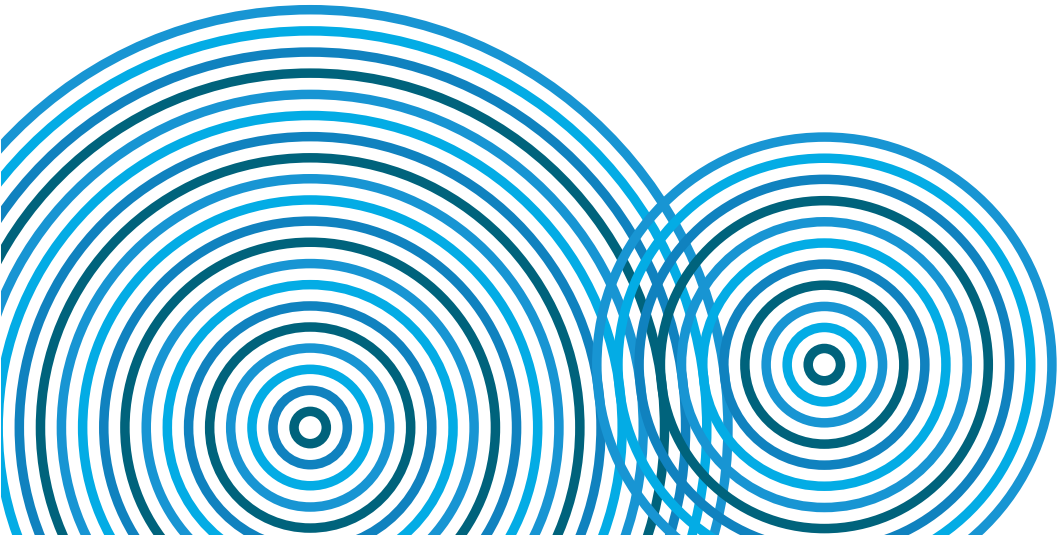
Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2026 roku

Warszawa, 18 listopada 2026 roku



Spis Treści

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

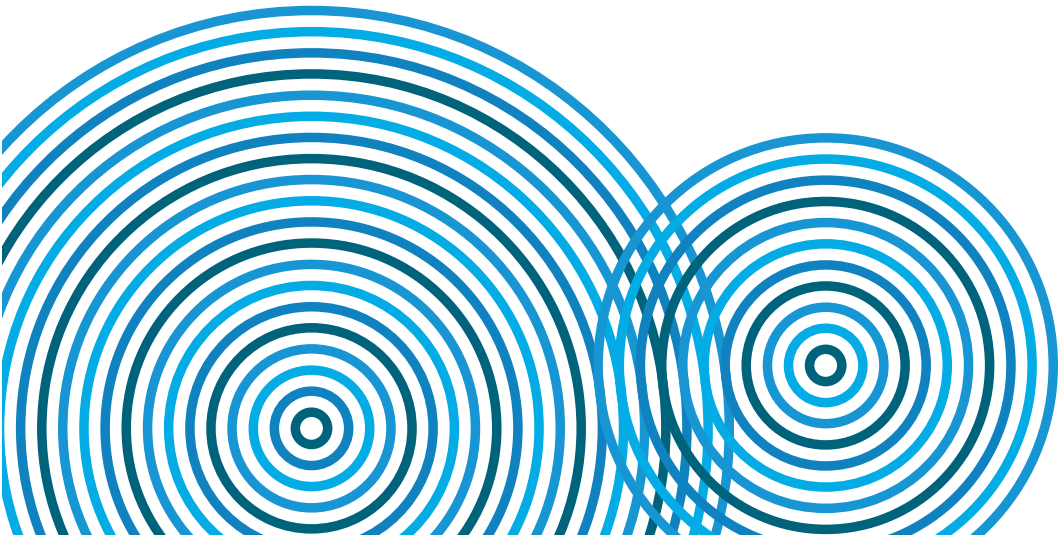
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego 22
Noty objaśniające 23
7. Objaśnienia dotyczące sezonowości 23
8. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów 23
9. Koszty operacyjne 24
10. Przychody finansowe 25
11. Koszty finansowe 26
12. Kapitały 27
13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały 31
14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 31
15. Zobowiązania z tytułu obligacji 32
Pozostałe informacje 32
16. Nabycie spółek zależnych 32
17. Segmenty działalności 34
18. Transakcje z podmiotami powiązanymi 39
19. Zobowiązania warunkowe 42
20. Ryzyko i wartość godziwa 43
21. Istotne umowy i wydarzenia 46
22. Wydarzenia po dniu bilansowym 48
23. Inne ujawnienia 48
24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia 49

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 18 listopada 2026 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 422,8 zł

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 467,4 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 września 2026 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 34.508,9 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 430,1 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 465,8 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Piotr Żak Prezes Zarządu	**Maciej Stec** Wiceprezes Zarządu	**Andrzej Abramczuk** Członek Zarządu	**Bartłomiej Drywa** Członek Zarządu
Jacek Felczykowski Członek Zarządu	**Agnieszka Odorowicz** Członek Zarządu	**Anna Miller-Pytlak** Członek Zarządu	

Warszawa, 18 listopada 2026 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów, w tym:	8	3.634,2	3.431,4	10.963,9	10.552,0
Przychody finansowe z tytułu sprzedaży ratalnej		*40,4*	*43,8*	*122,7*	*135,7*
Koszty operacyjne, w tym:	9	(3.232,7)	(3.102,9)	(9.727,1)	(9.391,6)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		*(13,8)*	*(25,8)*	*(49,9)*	*(81,4)*
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej		-	-	-	(0,2)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		19,8	8,9	53,2	(28,2)
Zysk z działalności operacyjnej		**421,3**	**337,4**	**1.290,0**	**1.132,0**
Przychody finansowe	10	22,2	32,8	66,3	111,0
Koszty finansowe	11	(291,0)	(278,8)	(814,2)	(880,9)
Zysk brutto za okres		**152,5**	**91,4**	**542,1**	**362,1**
Podatek dochodowy		(35,8)	(34,0)	(119,3)	(105,0)
Zysk netto za okres		**116,7**	**57,4**	**422,8**	**257,1**
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		148,1	69,6	475,9	265,1
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(31,4)	(12,2)	(53,1)	(8,0)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		**0,21**	**0,10**	**0,77**	**0,47**

Śródroczne zestawienie skonsolidowanego zysku całkowitego

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Zysk netto za okres		**116,7**	**57,4**	**422,8**	**257,1**
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:					
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	22,8	(4,4)	43,8	(32,4)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych		0,4	0,2	0,8	(0,3)
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		**23,2**	**(4,2)**	**44,6**	**(32,7)**
Zysk całkowity za okres		**139,9**	**53,2**	**467,4**	**224,4**
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		171,1	65,3	520,2	232,5
Zysk/(strata) całkowita przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		(31,2)	(12,1)	(52,8)	(8,1)

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Rzeczowe aktywa trwałe		7.683,0	7.762,3
Wartość firmy		8.258,4	8.258,4
Relacje z klientami		65,2	83,7
Marki		1.763,2	1.824,5
Inne wartości niematerialne		5.604,3	5.765,9
Prawa do użytkowania		737,4	757,9
Długoterminowe aktywa programowe		306,3	371,8
Nieruchomości inwestycyjne		674,0	696,1
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		100,2	90,2
Długoterminowe należności		789,7	823,9
Udzielone pożyczki długoterminowe		2,0	2,1
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		103,9	119,2
akcje/udziały w pozostałych jednostkach wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy		*4,5*	*5,6*
aktywa z tytułu instrumentów pochodnych		*36,1*	*30,2*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		267,5	184,8
Aktywa trwałe razem		**26.355,1**	**26.740,8**
Krótkoterminowe aktywa programowe		700,1	715,7
Aktywa z tytułu kontraktów		289,8	342,2
Zapasy		996,4	936,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2.811,5	2.804,3
Udzielone pożyczki		1,4	0,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		25,3	41,1
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		245,1	244,2
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		239,4	165,6
aktywa z tytułu instrumentów pochodnych		*13,0*	*6,8*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.757,6	3.183,2
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		38,7	33,2
Aktywa obrotowe razem		**8.105,3**	**8.466,5**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży, w tym:		**48,5**	**61,8**
środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	-
Aktywa razem		**34.508,9**	**35.269,1**

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Kapitał zakładowy	12	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	12	7.174,0	7.174,0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	0,1
Pozostałe kapitały	12	2.733,7	2.689,3
Zyski zatrzymane		6.930,6	6.454,7
Akcje własne	12	(2.854,7)	(2.854,7)
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		**14.009,2**	**13.489,0**
Udziały niekontrolujące		863,2	917,6
Kapitał własny razem		**14.872,4**	**14.406,6**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	8.716,0	9.222,9
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	3.638,6	3.689,7
Zobowiązania z tytułu leasingu		526,0	531,5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.032,9	1.015,2
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		341,8	384,3
zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych		*1,2*	*26,6*
Zobowiązania długoterminowe razem		**14.255,3**	**14.843,6**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	1.355,4	1.262,7
Zobowiązania z tytułu obligacji	15	288,1	330,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		173,4	179,1
Zobowiązania z tytułu kontraktów		669,9	724,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		2.806,8	3.465,0
zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych		*14,1*	*30,5*
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		87,6	56,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**5.381,2**	**6.018,9**
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	-
Zobowiązania razem		**19.636,5**	**20.862,5**
Pasywa razem		**34.508,9**	**35.269,1**

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

		za okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Zysk netto		**422,8**	**257,1**
Korekty:		**2.043,3**	**2.184,7**
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	9	1.263,8	1.247,9
Płatności za licencje filmowe i sportowe		(462,6)	(443,4)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych		375,3	397,7
Odsetki		634,0	745,0
Zmiana stanu zapasów		(56,4)	(4,0)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(43,5)	222,0
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		75,4	(86,6)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		52,4	22,1
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		(54,6)	(3,0)
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		87,3	(5,2)
Podatek dochodowy		119,3	105,0
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(38,9)	(76,1)
Strata na zbyciu akcji Asseco Poland S.A.		-	90,6
(Zysk)/strata ze sprzedaży udziałów/akcji w jednostce zależnej/stowarzyszonej		-	0,2
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu		-	1,2
Wycena instrumentów zabezpieczających		54,1	(5,8)
(Zysk)/strata na instrumentach pochodnych, netto		25,7	(23,3)
Inne korekty		12,0	0,4
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		**2.466,1**	**2.441,8**
Podatek dochodowy zapłacony		(145,8)	(165,7)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		80,3	96,4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**2.400,6**	**2.372,5**

		za okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(491,4)	(890,1)
Nabycie wartości niematerialnych		(278,8)	(381,8)
Płatności z tytułu koncesji		(603,9)	(377,1)
Nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(26,2)	(55,0)
Wpływ ze zbycia akcji Asseco Poland S.A.		-	718,0
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		78,7	31,1
Pożyczki udzielone		(0,9)	(0,1)
Spłata udzielonych pożyczek		-	0,6
Inne wpływy/(wypływy)		(22,0)	4,7
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(1.344,5)**	**(949,7)**
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	14	62,7	691,4
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	14	(578,0)	(726,3)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje*		(783,1)	(921,4)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(145,6)	(157,2)
Spłata odsetek od leasingu		(29,8)	(30,7)
Wpływy/(wypływy) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(11,8)	20,5
Inne wpływy/(wypływy)		(0,6)	(6,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(1.486,2)**	**(1.130,5)**
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(430,1)**	**292,3**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**3.216,4**(1)	**2.687,1**(2)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		10,0	3,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**2.796,3**(3)	**2.983,1**(4)

* Obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania
(1) W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 33,2 zł
(2) W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 34,1 zł
(3) W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 38,7 zł
(4) W tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 18,1 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane [1]	Akcje własne	**Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej**	**Udziały niekon-trolujące**	**Kapitał własny razem**
Stan na 1 stycznia 2026	**25,6**	**7.174,0**	**0,1**	**2.689,3**	**6.454,7**	**(2.854,7)**	**13.489,0**	**917,6**	**14.406,6**
Dywidenda zatwierdzona i udział w zyskach	-	-	-	-	-	-	**-**	(1,6)	**(1,6)**
Zysk/(strata) całkowita	-	-	(0,1)	44,4	475,9	-	**520,2**	(52,8)	**467,4**
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	*43,8*	-	-	***43,8***	-	***43,8***
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-	*(0,1)*	*0,6*	-	-	***0,5***	*0,3*	***0,8***
Zysk netto za okres	-	-	-	-	*475,9*	-	***475,9***	*(53,1)*	***422,8***
Stan na 30 września 2026 niebadany	**25,6**	**7.174,0**	**-**	**2.733,7**	**6.930,6**	**(2.854,7)**	**14.009,2**	**863,2**	**14.872,4**

[1] Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2026 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

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

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

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

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

1. Działalność Jednostki Dominującej

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

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

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

- Agnieszka Odorowicz — Członek Zarządu,
- Katarzyna Ostap-Tomann — Członek Zarządu (do dnia 31 lipca 2026 roku),
- Anna Miller-Pytlak — Członek Zarządu (od dnia 1 sierpnia 2026 roku).

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

- Daniel Kaczorowski — Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 22 lipca 2025 roku),
- Aleksandra Żak — Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Tobias Solorz — Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Marek Grzybowski — Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Alojzy Nowak — Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Grzesiak — Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Piotr Muszyński — Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Marta Poślad — Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Tomasz Szeląg — Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR") 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE"). Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, a także zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku i później.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku weszły w życie:

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

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji" – Kontrakty na energię elektryczną zależną od zasobów naturalnych – zmiany w zakresie oceny własnego wykorzystania, rachunkowości zabezpieczeń i wymogów dotyczących ujawnienia informacji.

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

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych",
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji",
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji",
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" – przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji,
- Zmiany dotyczące opcji wyceny według wartości godziwej do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach",
- MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne".

5. Struktura Grupy

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku obejmuje następujące jednostki:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2026	31 grudnia 2025
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%

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)* 30 września 2026	31 grudnia 2025
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
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	100%	100%
4FUN Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 5a, 00-446 Warszawa	media	100%	100%
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 dekoderów	100%	100%
Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	świadczenie usług call center i premium rate	100%	100%
IB 1 FIZAN	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	**	**
Sferia S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	51%	51%

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)* 30 września 2026	31 grudnia 2025
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Altalog Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	oprogramowanie	66%	66%
Plus Flota Sp. z o.o.	ul. Konstruktorska 4, 02-673 Warszawa	usługi zarządzania i dzierżawy	100%	100%
Netia S.A.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Netia 2 Sp. z o.o.	ul. Poleczki 13, 02-822 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
TK Telekom Sp. z o.o.	ul. Kijowska 10/12A, 03-743 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	100%	100%
Petrotel Sp. z o.o.	ul. Kostrogaj 3, 09-400 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.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Alledo Parts Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
Alledo Parts Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	sprzedaż hurtowa	100%	100%
Alledo Setup Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Alledo Setup Sp. z o.o. Sp.k.	ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	usługi techniczne	100%	100%
Grupa Interia.pl Sp. z o.o. w likwidacji[(b)]	ul. Kotlarska 11, 31-539 Kraków	działalność holdingowa	100%	100%

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)* 30 września 2026	31 grudnia 2025
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Interia.pl Sp. z o.o.	ul. Kotlarska 11, 31-539 Kraków	działalność portali internetowych	100%	100%
Mobiem Sp. z o.o.[(e)]	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność agencji reklamowych	-[(e)]	100%
TV Spektrum Sp. z o.o. [(c)]	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	media	-[(c)]	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.	ul. Rakowiecka 41/16, 02-521 Warszawa	działalność telekomunikacyjna	95,01%	95,01%
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	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność finansowa	**	**
Mag7soft Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	działalność związana z oprogramowaniem	100%	100%

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			30 września 2026	31 grudnia 2025
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. [f]	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%

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
			30 września 2026	31 grudnia 2025
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
Laris Development Sp. z o.o.[(d)]	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	-[(d)]	66,94%
Laris Technologies Sp. z o.o.	ul. Pańska 77/79, 00-834 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 Drzeżewo Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 1 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 2 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 3 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 4 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PCE OZE 6 Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery Sp. z o.o.	ul. Ku Ujściu 19, 80-701 Gdańsk	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
Exion Hydrogen Belgium BV	Slachthuisstraat 120, bus 12, 2300 Turnhout Belgia	produkcja sprzętu elektrycznego	50,4%	50,4%
PAK-PCE Fotowoltaika Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
PAK-VOLT S.A.	Al. Stanów Zjednoczonych 61A, 04-028 Warszawa	handel energią elektryczną	50,5%	50,5%

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)* 30 września 2026	31 grudnia 2025
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną (c.d.):				
PG Hydrogen Sp. z o.o.[g]	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. [h]	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.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Global Continental Sp. z o.o.	ul. Kazimierska 45, 62-510 Konin	wytwarzanie energii elektrycznej	50,5%	50,5%
Port Praski Medical Center Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Port Praski City II Sp. z o.o.	ul. Krowia 6, 03-711 Warszawa	realizacja projektów budowlanych	77,52%	77,52%
Archiplex Sp. z o.o.	ul. Warszawska 222B, 26-617 Radom	działalność archiwów	100%	100%
Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o.	Al. Stanów Zjednoczonych 61, 04-028 Warszawa	działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	100%	100%
Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o.[a]	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	100%	-[a]

* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio
** Cyfrowy Polsat S.A. pośrednio posiada 100% certyfikatów

[a] W lutym 2026 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 76% udziałów w Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. Po tej transakcji Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.
[b] W dniu 16 stycznia 2026 roku sąd zarejestrował otwarcie likwidacji.
[c] W dniu 1 czerwca 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką TV Spektrum Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
[d] W dniu 1 września 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Laris Investments Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Laris Development Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
[e] W dniu 30 września 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Interia.pl Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Mobiem Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
[f] W dniu 1 października 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Port Praski II Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Port Praski City III Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
[g] W dniu 9 października 2026 roku sąd zarejestrował otwarcie likwidacji.
[h] W dniu 30 października 2026 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką PAK-PCE Wiatr Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)*	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2026	31 grudnia 2025
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.	ul. Wiertnicza 166, 02-952 Warszawa	usługi techniczne	50%	50%
Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o.[a]	ul. Ostrobramska 77, 04-175 Warszawa	produkcja filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych	-[a]	24%
Pollytag S.A.	ul. Wielopole 6a, 80-556 Gdańsk	sprzedaż drewna i materiałów budowalnych	31,12%	31,12%

* udział ważony udziałami posiadanymi pośrednio i bezpośrednio
[a] W lutym 2026 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. nabyła 76% udziałów w Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. Po tej transakcji Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce.

Dodatkowo w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku wykazano udziały w poniższych jednostkach:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2026	31 grudnia 2025
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.[3]	ul. Pańska 77/79, 00-834 Warszawa	pozostała działalność finansowa	-[3]	7,02%
Stocznia Remontowa NAUTA S.A.	ul. Budowniczych 10, 81-336 Gdynia	naprawa i konserwacja statków i łodzi	0,03%	0,03%

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 września 2026	31 grudnia 2025
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	dystrybucja 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 28 lipca 2026 spółka Laris Investments Sp. z o.o. zbyła wszystkie posiadane udziały w Megadex SPV Sp. z o.o.

6. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 18 listopada 2026 roku.

Noty objaśniające

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości

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

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

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

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.886,4	1.850,0	5.608,9	5.460,3
Przychody hurtowe	852,5	786,9	2.517,4	2.431,6
Przychody ze sprzedaży sprzętu	431,2	385,9	1.205,9	1.202,2
Przychody ze sprzedaży energii	316,8	267,0	986,4	879,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży, w tym	147,3	141,6	645,3	578,7
Przychody finansowe z tytułu sprzedaży ratalnej	*40,4*	*43,8*	*122,7*	*135,7*
Razem	**3.634,2**	**3.431,4**	**10.963,9**	**10.552,0**

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 rozwiązania umów.

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

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

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

9. Koszty operacyjne

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 niebadany	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 niebadany	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 niebadany	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 niebadany
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		932,3	916,8	2.713,9	2.650,8
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		385,7	403,8	1.159,5	1.174,5
Koszt własny sprzedanego sprzętu		355,5	313,3	979,3	947,2
Koszty kontentu		468,0	508,4	1.477,5	1.532,2
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:		288,1	218,1	841,2	707,8
*Amortyzacja**		*36,3*	*23,5*	*98,2*	*69,9*
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		267,2	267,0	778,6	819,2
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a)	329,1	319,0	1.019,9	955,4
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		13,8	25,8	49,9	81,4
Inne koszty, w tym:		193,0	130,7	707,3	523,1
*Amortyzacja**		*0,4*	*1,1*	6,1	*3,5*
Razem		**3.232,7**	**3.102,9**	**9.727,1**	**9.391,6**

* koszty amortyzacji ujęte w ramach kosztów produkcji energii i autobusów

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 niebadany	okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 niebadany	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 niebadany	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 niebadany
Wynagrodzenia	270,6	259,5	834,4	775,9
Ubezpieczenia społeczne	43,7	42,5	138,7	129,8
Pozostałe świadczenia pracownicze	14,8	17,0	46,8	49,7
Razem	**329,1**	**319,0**	**1.019,9**	**955,4**

* nie obejmuje pracowników produkcyjnych

10. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0,1	0,7	0,3	2,0
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	21,5	23,9	64,9	74,5
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	-	-	2,0
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	-	-	-	(0,7)
Inne przychody	0,6	8,2	1,1	33,2
Razem	**22,2**	**32,8**	**66,3**	**111,0**

11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	148,5	152,5	437,4	463,1
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	75,5	85,0	224,5	270,6
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	-	1,2
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu odsetek**	4,4	(3,5)	12,9	(14,6)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kosztu odsetek	(20,2)	0,9	(26,7)	7,6
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających - zabezpieczenie kosztu różnic kursowych	(0,1)	-	-	-
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.***	-	-	-	90,6
Odsetki z tytułu leasingu	11,6	12,1	34,8	34,4
Pozostałe koszty z tytułu odsetek	1,7	1,5	4,7	6,5
Różnice kursowe	6,5	12,7	17,2	7,3
Różnice kursowe z wyceny kredytu	35,9	13,8	71,1	-
Koszty z tytułu gwarancji, prowizji bankowych i innych opłat	3,7	3,3	10,7	10,7
Pozostałe koszty finansowe	23,5	0,5	27,6	3,5
Razem	**291,0**	**278,8**	**814,2**	**880,9**

* 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

Koszty finansowania

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	148,5	152,5	437,4	463,1
Odsetki od wyemitowanych obligacji*	75,5	85,0	224,5	270,6
Różnice kursowe z wyceny kredytu	35,9	13,8	71,1	(2,0)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	-	1,2
Realizacja i wycena instrumentów zabezpieczających	4,3	(3,5)	12,9	(13,9)
Realizacja i wycena instrumentów, dla których nie zastosowano rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenie kosztu odsetek	(20,2)	0,9	(26,7)	7,6
Razem	**244,0**	**248,7**	**719,2**	**726,6**

* obejmuje premię za wcześniejszy wykup

12. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

* nie w milionach

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

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

* nie w milionach

[1] Rejestr beneficjentów rzeczywistych prowadzony dla TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierschera jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.

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

Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

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

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

Jednocześnie Fundacja oświadczyła, że nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, która jest odpowiedzialna za zarządzanie sprawami Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to Peter Schierscher, Jarosław Grzesiak oraz Tomasz Szeląg. Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

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

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

4. Tomasz Szeląg jako członek Rady Fundacji.

W oparciu o wskazane powyżej informacje Spółka prezentuje poniżej tabelę przestawiającą akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, tj. 18 listopada 2026 roku.

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

* nie w milionach

[1] Rejestr beneficjentów rzeczywistych prowadzony dla TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierschera jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 19 sierpnia 2026 roku (raport za pierwsze półrocze 2026 roku) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, tj. do 18 listopada 2026 roku, Spółka nie otrzymała zawiadomień dotyczących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Cyfrowego Polsatu.

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

W latach 2024-2025 przed sądem w Liechtensteinie toczyły się postępowania dotyczące ustalenia, komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

W dniu 23 grudnia 2025 roku wpłynęło do Spółki pismo od podmiotu dominującego wobec Spółki, TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie, informujące o wydaniu prawomocnego i

wiążącego wyroku, kończącego postępowanie sądowe dotyczące ww. sporu. Zgodnie z przekazaną informacją, Sąd Apelacyjny w Liechtensteinie oddalił apelację Zygmunta Solorza i tym samym uznał racje Piotra Żaka, Aleksandry Żak i Tobiasa Solorza.

Zygmunt Solorz wniósł skargę na ww. wyrok do Trybunału Konstytucyjnego w Lichtensteinie.

W dniu 16 lipca 2026 roku wpłynęło do Spółki pismo od podmiotu dominującego wobec Spółki, TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie, informujące o utrzymaniu w mocy przez Trybunał Konstytucyjny w Liechtensteinie decyzji Sądu Apelacyjnego z grudnia 2025 roku dotyczącej sporu pomiędzy Zygmuntem Solorzem a Tobiasem Solorzem, Aleksandrą Żak i Piotrem Żakiem. W piśmie zaznaczono, że wyrok Trybunału Konstytucyjnego ostatecznie kończy postępowanie i zamyka procedurę odwoławczą oraz potwierdza skuteczność sukcesji dokonanej 2 sierpnia 2024 roku. Ponadto TiVi Foundation poinformowała, że Sąd Najwyższy Cypru uchylił środki zabezpieczające, o które wnosił Zygmunt Solorz.

W dniu 10 września 2026 roku do Spółki wpłynęło pismo od TiVi Foundation informujące o zawarciu przez Zygmunta Solorza, Piotra Żaka, Aleksandrę Żak, Tobiasa Solorza oraz TiVi Foundation kompleksowej i ostatecznej ugody, na mocy której wszelkie spory pomiędzy stronami zostały polubownie i definitywnie zakończone.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

Pozostałe kapitały

Pozycja ta na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku obejmuje głównie kapitał rezerwowy utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

Zyski zatrzymane

W dniu 22 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025. Zgodnie z postanowieniami uchwały całość straty netto w kwocie 550,3 zł zostanie pokryta z zysku lat przyszłych.

Akcje własne

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku pozycja ta obejmuje łącznie 88.842.485 (nie w milionach) akcji własnych, reprezentujących łącznie 13,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 88.842.485 (nie w milionach) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Udziały niekontrolujące

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

13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**(54,3)**	**(5,3)**
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	54,1	(40,0)
Podatek odroczony	(10,3)	7,6
Zmiana za okres	**43,8**	**(32,4)**
Stan na dzień 30 września niebadany	**(10,5)**	**(37,7)**

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	1.355,4	1.262,7
Zobowiązania długoterminowe	8.716,0	9.222,9
Razem	**10.071,4**	**10.485,6**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**10.485,6**	**10.457,8**
Zobowiązania z tytułu pożyczek przejętych w wyniku nabycia spółki Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. (patrz nota 16)	0,2	-
Efekt przejęcia kontroli nad spółką Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. i konsolidacji	(0,2)	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek*	74,3	700,2
Spłata kapitału	(578,0)	(726,3)
Spłata odsetek i prowizji**	(468,5)	(545,5)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	1,2
Naliczone koszty odsetek i prowizji	486,9	566,2
Różnice kursowe	71,1	(2,0)
Stan na dzień 30 września niebadany	**10.071,4**	**10.451,6**

* obejmuje zwiększenie kapitału z tytułu kapitalizacji odsetek naliczonych i prowizji
** obejmuje odsetki i prowizje rozliczone w ramach kapitalizacji na kapitał

15. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	288,1	330,8
Zobowiązania długoterminowe	3.638,6	3.689,7
Razem	**3.926,7**	**4.020,5**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**4.020,5**	**4.037,7**
Spłata odsetek i prowizji	(318,3)	(374,3)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	224,5	270,6
Stan na dzień 30 września niebadany	**3.926,7**	**3.934,0**

Pozostałe informacje

16. Nabycie spółek zależnych

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

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

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

WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

	Wstępnie ustalona cena nabycia udziałów
Środki przekazane na nabycie 100% udziałów	0,0
Wstępnie ustalona cena nabycia na dzień 11 grudnia 2025 roku	**0,0**

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

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

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

Poniższa tabela przedstawia wstępnie ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą

zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytej spółki oraz wartość firmy.

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

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

Przychody i zysk netto za okres od 11 grudnia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku przypadające na Dystrybucja Mówi Serwis Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosły odpowiednio 0,0 zł i 0,0 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2025 roku, przychody i strata pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 14.326,2 zł i (2.593,5) zł za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

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

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

WSTĘPNA CENA NABYCIA UDZIAŁÓW

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

UZGODNIENIE PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z TRANSAKCJI NABYCIA

Środki przekazane za 76% udziałów	(0,0)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,2
Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku	**0,2**

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 nabytej spółki oraz wartość firmy.

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

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

Przychody i zysk netto za okres od 11 lutego 2026 roku do 30 września 2026 roku przypadające na Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosły odpowiednio 0,0 zł i (0,1) zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2026 roku, przychody i zysk pro forma rozpoznane przez Grupę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłyby odpowiednio 10.963,9 zł i 422,6 zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług B2C i B2B obejmuje:

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

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

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

Segment zielonej energii obejmuje głównie:

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

Zarząd ocenia wyniki segmentów działalności poprzez analizę EBITDA. Poziom EBITDA jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, utratę wartości i likwidację (w tym amortyzację ujętą w ramach kosztów produkcji

energii i autobusów). EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów, kosztów, nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych oraz aktywa Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 (niebadany)	Usługi B2C i B2B	Mediowy: telewizja i online	Nieruchomości	Zielona energia	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	8.013,5	1.609,3	93,5	1.247,6	-	**10.963,9**
Sprzedaż pomiędzy segmentami	44,6	232,2	19,3	82,3	(378,4)	**-**
Przychody ze sprzedaży	**8.058,1**	**1.841,5**	**112,8**	**1.329,9**	**(378,4)**	**10.963,9**
EBITDA skorygowana (niebadana)	**1.924,8**	**391,1**	**36,3**	**201,6**	**-**	**2.553,8**
Strata ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
EBITDA (niebadana)	**1.924,8**	**391,1**	**36,3**	**201,6**	**-**	**2.553,8**
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	999,2	109,1	12,9	38,3	-	**1.159,5**
Amortyzacja ujęta w kosztach produkcji energii i autobusów	-	-	-	104,3	-	**104,3**
Zysk z działalności operacyjnej	**925,6**	**282,0**	**23,4**	**59,0**	**-**	**1.290,0**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i innych wartości niematerialnych	613,7	49,3	28,9	78,3	-	**770,2**
Nabycie zestawów odbiorczych	38,9	-	-	-	-	**38,9**
Na dzień 30 września 2026 (niebadany)						
Aktywa segmentu, w tym:	24.002,4	3.435,0*	1.660,5	6.189,4	(778,4)	**34.508,9**
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcie i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	**-**

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

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

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

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

Wszystkie istotne przychody generowane są w Polsce.

Należy zwrócić uwagę, iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku alokowane zarówno do segmentu „Usługi B2C i B2B", do segmentu „Mediowego", do segmentu „Nieruchomości" jak i do segmentu „Zielona energia" nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku ze względu na zmiany w strukturze Grupy opisane w notach 5 i 16 oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
EBITDA skorygowana (niebadana)	**2.553,8**	**2.380,1**
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)
EBITDA (niebadana)	**2.553,8**	**2.379,9**
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja (nota 9)	(1.159,5)	(1.174,5)
Amortyzacja ujęta w ramach kosztów produkcji energii i autobusów (nota 9)	(104,3)	(73,4)
Zysk z działalności operacyjnej	**1.290,0**	**1.132,0**
Różnice kursowe, netto (nota 10 i 11)	(88,3)	(6,0)
Przychody/koszty odsetkowe, netto (nota 10 i 11)	(622,4)	(691,1)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu (nota 11)	-	(1,2)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.* (nota 10 i 11)	-	(90,6)
Pozostałe	(37,2)	19,0
Zysk brutto za okres	**542,1**	**362,1**
Podatek dochodowy	(119,3)	(105,0)
Zysk netto za okres	**422,8**	**257,1**

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

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NALEŻNOŚCI

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	4,0	4,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	15,4	8,6
Razem*	**19,4**	**12,6**

* Wartości nie obejmują zapłaconych kaucji (30 września 2026 roku – 3,4 zł, 31 grudnia 2025 roku – 3,5 zł)

Należności od jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	4,4	3,4
Razem	**4,4**	**3,4**

ZOBOWIĄZANIA

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	47,1	56,3
Razem	**47,1**	**56,3**

Zobowiązania obejmują głównie zobowiązania z tytułu najmu nieruchomości oraz usług serwisowo-monterskich.

POŻYCZKI UDZIELONE

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki stowarzyszone	-	1,0
Razem	**-**	**1,0**

POŻYCZKI OTRZYMANE

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	233,4	233,0
Razem	**233,4**	**233,0**

Pożyczki otrzymane na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmują głównie pożyczki od IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.

PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	-	0,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	46,9	44,9
Razem	**46,9**	**45,0**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku najistotniejszą pozycję przychodów stanowiły przychody z tytułu usług wspólnych IT i telemarketingu oraz przychody ze sprzedaży energii.

KOSZTY OPERACYJNE I ZAKUPY AKTYWÓW PROGRAMOWYCH I POZOSTAŁYCH

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	152,7	139,5
Razem	**152,7**	**139,5**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku najistotniejsze transakcje obejmują m.in. koszty najmu powierzchni, koszty usług reklamowych, kosztów związanych z produkcją energii oraz koszty usług remontowo-monterskich.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku najistotniejsze transakcje obejmują m.in. koszty najmu powierzchni oraz koszty usług reklamowych.

PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki zależne*	0,2	-
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	-	1,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	3,2	3,8
Razem	**3,4**	**4,8**

* Dotyczy transakcji z jednostkami zależnymi zawartymi przed objęciem kontroli.

KOSZTY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	19,0	16,3
Razem	**19,0**	**16,3**

19. Zobowiązania warunkowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 września 2026 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym Związek Artystów Scen Polskich ZASP - Stowarzyszenie („ZASP") wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Ostatnia rozprawa odbyła się 8 maja 2019 roku. Strony złożyły zgodny wniosek o ponowne skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego na okres 3 miesięcy. Sąd przychylił się do wniosku i odroczył rozprawę bez terminu. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. W dniu 6 maja 2020 roku Spółka otrzymała pismo Sądu, w którym znajdowało się stanowisko mediatora podsumowujące przebieg mediacji z wezwaniem do odniesienia się do jego treści. W dniu 25 maja 2020 roku Spółka złożyła odpowiedź na ww. wezwanie informując Sąd o braku możliwości zawarcia przez strony ugody. Kolejna rozprawa odbyła się 20 października 2021 roku. Pod koniec marca 2022 roku Spółka otrzymała pismo rozszerzające dotychczasowe powództwo o okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2020 roku, wartość przedmiotu sporu została powiększona o ponad 120,0 zł. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na: 15 grudnia 2023 roku oraz 17 kwietnia 2024 roku. Zarówno rozprawa zaplanowana na dzień 15 grudnia 2023 roku jak i na dzień 17 kwietnia 2024 roku zostały odwołane. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw na: 25 listopada 2024 roku oraz 9 grudnia 2024 roku, które również zostały odwołane. Sąd wyznaczył dwa nowe terminy rozpraw na 7 i 24 kwietnia 2026 roku (drugi termin rozprawy został przełożony na 8 maja). W dniu 2 lutego 2026 roku Spółka otrzymała pismo procesowe w którym ZASP rozszerzył żądanie zapłaty o kolejne okresy, tj. oprócz roszczeń dotychczas zgłoszonych strona powodowa wniosła o zasądzenie wynagrodzenia w kwocie 47,2 zł za okres od 1 stycznia 2021 roku do 19 września 2024 roku, wraz z odsetkami ustawowymi. Spółka złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo. Ostatnia rozprawa odbyła się 27 października 2026 roku. Na rozprawie 27 października 2026 roku Sąd wyznaczył termin do 8 grudnia 2026 roku na złożenie stanowisk przed możliwym zamknięciem rozprawy na posiedzeniu niejawnym.

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

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 11 września 2025 roku, Związek Artystów Wykonawców STOART zgłosił przeciwko Spółce roszczenie o zapłatę 26,2 zł, powiększoną o należne odsetki ustawowe. Roszczenie dotyczy korzystania z artystycznych wykonań utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku. Ostatnia rozprawa odbyła się 16 lutego 2026 roku. W wykonaniu zobowiązania nałożonego przez Sąd podczas ostatniej rozprawy, strona powodowa w piśmie procesowym z dnia 6 marca 2026 roku wyjaśniła okoliczności wniesienia pozwu, wskazując na następcze zatwierdzenie tej czynności przez nowo powołany zarząd. Sąd wyznaczył termin rozprawy na dzień 7 grudnia 2026 roku.

We wrześniu 2015 roku Polkomtel (jednostka zależna od Spółki) otrzymała pozew od P4 Sp. z o.o., w którym spółka ta żąda zapłaty odszkodowania w kwocie 316 zł, w tym odsetki 85 zł, dotyczącego detalicznych cen usług mobilnych świadczonych w okresie pomiędzy lipcem 2009 roku a marcem 2012 roku. Roszczenie P4 Sp. z o.o. zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska S.A., Polkomtel i T-Mobile Polska S.A. W dniu 27 grudnia 2018 roku sąd oddalił powództwo P4 Sp. z o.o. w całości. P4 Sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku sądu. Wyrokiem z dnia 28 grudnia 2020 roku Sąd Apelacyjny przekazał sprawę do Sądu Okręgowego do ponownego rozpatrzenia, Polkomtel wniósł do Sądu Najwyższego zażalenie na przedmiotowy wyrok. W dniu 13 listopada 2020 roku został doręczony przez sąd pozew P4 Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 313 zł, w tym odsetki 85 zł. Pozew ten stanowi “rozszerzenie powództwa” P4 Sp. z o.o. z września 2015 roku i dotyczy dalszego okresu zarzucanych pozwanym czynów, tj. od kwietnia 2012 roku do grudnia 2014 roku. W dniu 15 kwietnia 2026 roku, Sąd poinformował strony postępowania w swoim stanowisku, że roszczenie P4 wynikające z „rozszerzenia powództwa” uległo przedawnieniu.

Zdaniem Zarządu, pozew jest bezpodstawny, jako że Polkomtel Sp. z o.o. nie dopuszczał się samodzielnie lub z innymi podmiotami czynów niedozwolonych, w szczególności związanych z wysokością cen detalicznych za usługi połączeń telefonicznych kierowanych do sieci telekomunikacyjnej P4 Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Polkomtel, brak jest podstaw prawnych dla łącznej oceny zachowań poszczególnych operatorów na rynku usług telekomunikacyjnych, który jest rynkiem w pełni konkurencyjnym, a każdy z przedsiębiorców prowadzi samodzielną politykę handlową, w tym cenową. Objęte pozwem roszczenia P4 Sp. z o.o. nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wypływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku nie uległ zmianie.

20. Ryzyko i wartość godziwa

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Grupa nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2025.

Wartość godziwa

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

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

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

			30 września 2026 niebadany		31 grudnia 2025	
	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	3,4	3,4	2,6	2,6
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	3.502,7	3.502,7	3.495,1	3.495,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe	A	*	2.757,6	2.757,6	3.183,2	3.183,2
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	A	*	38,7	38,7	33,2	33,2
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(9.836,1)	(10.071,4)	(10.514,7)	(10.485,6)
Zobowiązania z tytułu obligacji	B	1	(4.077,6)	(3.926,7)	(4.191,2)	(4.020,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(699,4)	(699,4)	(710,6)	(710,6)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(1.496,0)	(1.496,0)	(1.377,4)	(1.377,4)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(1.213,0)	(1.213,0)	(2.062,4)	(2.062,4)
Razem			**(11.019,7)**	**(11.104,1)**	**(12.142,2)**	**(11.942,4)**
Nierozpoznany zysk/strata				84,4		(199,8)

A – aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu

B – zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje składają się w przeważającej mierze należności

i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej.

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

Na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyty bankowe oraz otrzymane pożyczki. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR lub EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Grupy.

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		**-**	**19,9**	**14,1**
IRS		-	19,9	-
PPA finansowy		-	-	14,1
Instrumenty pochodne zabezpieczające		**-**	**15,1**	**-**
IRS		-	13,7	-
CIRS		-	1,2	-
Transakcje forward		-	0,2	-
Pozostałe aktywa		**-**	**7,0**	**-**
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		**-**	**4,5**	**-**
Razem		**-**	**46,5**	**14,1**

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		**-**	**(2,0)**	**(5,8)**
IRS		-	(2,0)	-
PPA finansowy		-	-	(5,8)
Instrumenty pochodne zabezpieczające		**-**	**(7,5)**	**-**
IRS		-	(7,1)	-
CIRS		-	(0,4)	-
Razem		**-**	**(9,5)**	**(5,8)**

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

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

21. Istotne umowy i wydarzenia

Decyzje Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

Postępowanie kontrolne za 2014 rok

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

Organu. W decyzji drugoinstancyjnej z 8 czerwca 2020 roku Organ w całości podtrzymał swoje stanowisko. W odpowiedzi Spółka wniosła skargę do sądu administracyjnego. W wyroku z 20 października 2020 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka, w oparciu o opinie renomowanych doradców, nie zgodziła się z rozstrzygnięciem sądu i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na rozprawie w dniu 10 stycznia 2024 roku 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. Rozprawa przed Naczelnym Sądem Administracyjnym odbyła się 3 czerwca 2026 roku. NSA w znakomitej części podtrzymał stanowisko sądu pierwszej instancji korzystne dla Spółki, ale jednocześnie uwzględnił stanowisko organu w zakresie zaniżenia kwoty zobowiązania podatkowego za okres grudnia 2014 roku w wysokości 0,2 zł plus odsetki.

Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność i perspektywy finansowe Grupy

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

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

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

Zawarcie aneksu do umowy serwisowej z Towerlink Poland Sp. z o.o.

W dniu 11 września 2026 roku Polkomtel Sp. z o.o. (jednostka zależna od Spółki) zawarł z Towerlink Poland Sp. z o.o. i Cellnex Poland Sp. z o.o. aneks do umowy serwisowej oraz złożył zamówienie dotyczące kompleksowej modernizacji i rozbudowy sieci mobilnej. Zawarty aneks oraz złożone zamówienie zakładają m.in. zwiększenie liczby punktów obecności sieci o ok. 5 tys. do 2041 roku, modernizację infrastruktury radiowej oraz poprawę zasięgu, przepustowości i efektywności kosztowej sieci.

22. Wydarzenia po dniu bilansowym

Rozpoczęcie prac nad analizą możliwości przeprowadzenia refinansowania zadłużenia

W dniu 4 listopada 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu analizy możliwości przeprowadzenia refinansowania zadłużenia Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki, w szczególności z tytułu: (1) umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 28 kwietnia 2023 roku, której ostateczna data spłaty przypada na dzień 28 kwietnia 2028 roku oraz (2) wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii D, E i F, których termin wykupu przypada na dzień 11 stycznia 2030 roku („Refinansowanie").

Analiza możliwości Refinansowania jest na wstępnym etapie. Decyzja co do przeprowadzenia Refinansowania, warunków, struktury oraz terminu realizacji zostanie podjęta po zakończeniu analizy oraz z uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych.

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 należytego wykonania usługi oraz zapłaty. Więcej informacji dotyczących umów zawarte jest w Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 5.2.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	353,5	294,6
1 do 5 lat	695,2	344,2
powyżej 5 lat	39,3	76,1
Razem	**1.088,0**	**714,9**

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

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	0,2	0,8
Razem	**0,2**	**0,8**

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych z tytułu umów na wytworzenie i zakup rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 234,2 zł na dzień 30 września 2026 roku (297,5 zł na dzień 31 grudnia 2025 roku). Kwota przyszłych zobowiązań wynikających z umów na zakup wartości niematerialnych wyniosła 91,0 zł na dzień 30 września 2026 roku (122,2 zł na dzień 31 grudnia 2025 roku).

Przyszłe zobowiązania umowne

Na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu umów dotyczących korzystania z transponderów satelitarnych.

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

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	115,1	111,4
1 do 5 lat	455,6	442,2
powyżej 5 lat	255,0	329,0
Razem	**825,7**	**882,6**

24. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

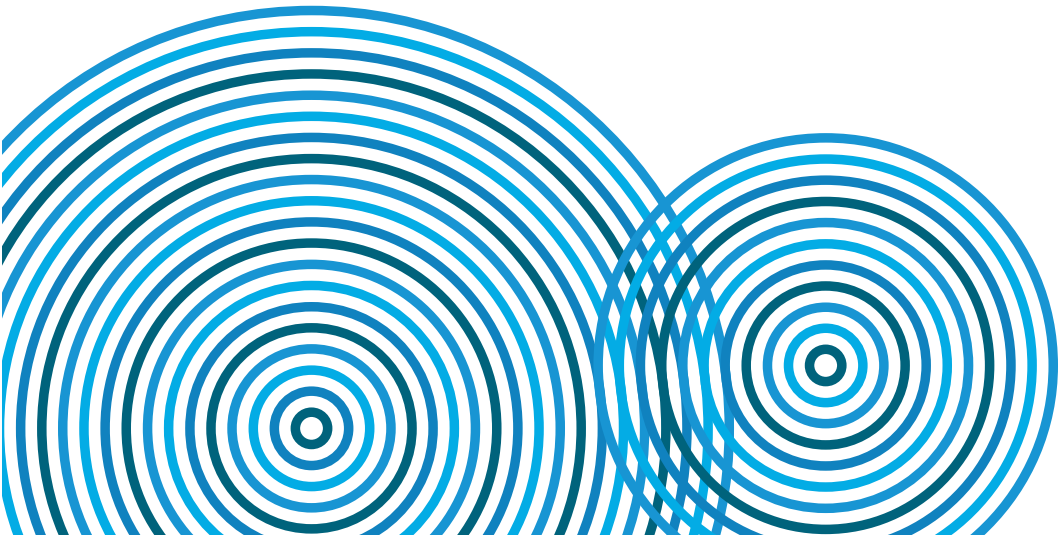
Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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

Cyfrowy Polsat S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 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. Objaśnienia dotyczące sezonowości 13
7. Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów 13
8. Koszty operacyjne 13
9. Przychody finansowe 14
10. Koszty finansowe 15
11. Kapitały 16
12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających 19
13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 19
14. Zobowiązania z tytułu obligacji 20
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi 20
Pozostałe informacje 22
16. Sprawy sądowe 22
17. Ryzyko i wartość godziwa 23
18. Istotne umowy i wydarzenia 26
19. Inne ujawnienia 27
20. Wydarzenia po dniu bilansowym 27
21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia 27

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

W dniu 18 listopada 2026 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 284,6 zł

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 302,8 zł

Śródroczny bilans na dzień

30 września 2026 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 19.868,5 zł

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 220,5 zł

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 302,8 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.

Piotr Żak Prezes Zarządu	**Maciej Stec** Wiceprezes Zarządu	**Andrzej Abramczuk** Członek Zarządu	**Bartłomiej Drywa** Członek Zarządu
Jacek Felczykowski Członek Zarządu	**Agnieszka Odorowicz** Członek Zarządu	**Anna Miller-Pytlak** Członek Zarządu	**Agnieszka Szatan** Główna Księgowa

Warszawa, 18 listopada 2026 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	7	532,3	548,7	1.594,1	1.646,1
Koszty operacyjne, w tym:	8	(502,7)	(489,3)	(1.508,4)	(1.494,5)
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		*(1,3)*	*(2,7)*	*(4,5)*	*(6,7)*
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto		3,7	1,4	15,4	3,3
Zysk z działalności operacyjnej		**33,3**	**60,8**	**101,1**	**154,9**
Przychody finansowe	9	117,7	198,2	612,5	633,7
Koszty finansowe, w tym:	10	(160,9)	(135,1)	(416,0)	(539,2)
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek		*(17,6)*	-	*(18,6)*	*(41,2)*
Zysk/(strata) brutto za okres		**(9,9)**	**123,9**	**297,6**	**249,4**
Podatek dochodowy		(2,6)	(15,1)	(13,0)	12,0
Zysk/(strata) netto za okres		**(12,5)**	**108,8**	**284,6**	**261,4**
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		**(0,02)**	**0,20**	**0,52**	**0,47**

Śródroczne zestawienie zysku całkowitego

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Zysk/(strata) netto za okres		**(12,5)**	**108,8**	**284,6**	**261,4**
Pozycje, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat:					
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	8,4	(0,6)	18,2	(5,3)
Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu		**8,4**	**(0,6)**	**18,2**	**(5,3)**
Zysk/(strata) całkowita za okres		**(4,1)**	**108,2**	**302,8**	**256,1**

Śródroczny bilans - aktywa

	Nota	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zestawy odbiorcze		287,4	342,4
Inne rzeczowe aktywa trwałe		133,8	120,3
Wartość firmy		197,0	197,0
Inne wartości niematerialne		174,6	177,6
Prawa do użytkowania		12,2	14,5
Nieruchomości inwestycyjne		105,3	101,3
Udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych, w tym:		11.491,4	11.491,4
udziały w jednostkach stowarzyszonych		*0,1*	*0,1*
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		13,6	16,1
Udzielone pożyczki długoterminowe		4.283,4	4.113,0
Inne aktywa długoterminowe, w tym:		149,6	155,9
aktywa z tytułu instrumentów pochodnych		*148,5*	*154,5*
Aktywa trwałe razem		**16.848,3**	**16.729,5**
Aktywa z tytułu kontraktów		41,1	62,7
Zapasy		61,1	66,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		124,9	111,7
Udzielone pożyczki		72,1	139,7
Należności z tytułu podatku dochodowego		8,3	-
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		46,5	45,0
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:		45,7	63,6
aktywa z tytułu instrumentów pochodnych		*24,9*	*49,1*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2.620,5	2.391,5
Aktywa obrotowe razem		**3.020,2**	**2.880,9**
Aktywa razem		**19.868,5**	**19.610,4**

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Kapitał zakładowy	11	25,6	25,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	11	7.174,0	7.174,0
Pozostałe kapitały		2.915,6	2.897,4
Zyski zatrzymane		4.995,5	4.710,9
Akcje własne		(2.854,7)	(2.854,7)
Kapitał własny razem		**12.256,0**	**11.953,2**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	1.897,5	1.905,3
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	3.658,7	3.709,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		10,7	13,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43,6	25,8
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:		204,3	232,5
zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych		*201,3*	*229,4*
Zobowiązania długoterminowe razem		**5.814,8**	**5.886,6**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13	768,3	614,1
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	14	288,5	331,7
Zobowiązania z tytułu leasingu		3,4	3,2
Zobowiązania z tytułu kontraktów		244,4	245,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:		489,3	556,3
zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych		*26,0*	*60,4*
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	16,5
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		3,8	3,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**1.797,7**	**1.770,6**
Zobowiązania razem		**7.612,5**	**7.657,2**
Pasywa razem		**19.868,5**	**19.610,4**

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

		za okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Zysk netto		**284,6**	**261,4**
Korekty:		**(64,3)**	**(75,0)**
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	8	146,4	151,9
Odsetki		54,9	53,7
Zmiana stanu zapasów		5,6	17,6
Zmiana stanu należności i innych aktywów		31,4	(6,7)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		(43,0)	(24,5)
Zmiana stanu aktywów z tytułu kontraktów		21,6	3,6
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów		(0,6)	6,1
Podatek dochodowy		13,0	(12,0)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych		(44,0)	(88,1)
Przychody z tytułu dywidend i udziały w zyskach spółek osobowych	9	(285,6)	(292,9)
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.[(1)]	10	-	90,6
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	10	-	0,2
Wycena instrumentów zabezpieczających	12	22,5	(6,6)
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych, netto		7,5	(23,8)
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	10	18,6	41,2
Inne korekty		(12,6)	14,7
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		**220,3**	**186,4**
Podatek dochodowy zapłacony		(24,2)	(7,7)
Odsetki otrzymane z działalności operacyjnej		59,9	60,9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**256,0**	**239,6**
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach spółek osobowych		278,0	284,8
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych		-	(9,5)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(36,3)	(28,2)
Nabycie wartości niematerialnych		(30,1)	(66,3)
Wpływ ze sprzedaży akcji Asseco Poland S.A.		-	718,0
Udzielone pożyczki		(194,4)	(931,2)
Spłata udzielonych pożyczek		144,3	666,0
Spłata odsetek od udzielonych pożyczek		136,4	159,2
Inne wpływy		11,9	14,4
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**309,8**	**807,2**

		za okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty wraz z odsetkami	13	115,3	366,5
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	13	(38,9)	(72,7)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji i zapłacone prowizje[2]		(404,2)	(471,5)
Wpływy/(wypływy) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych		(6,0)	(0,9)
Inne wypływy		(11,5)	(11,8)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(345,3)**	**(190,4)**
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**220,5**	**856,4**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**2.391,5**	**1.352,1**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		8,5	3,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**2.620,5**	**2.212,2**

[1] Obejmuje zmianę wartości godziwej akcji Asseco Poland S.A. oraz stratę ze sprzedaży akcji
[2] Obejmuje zapłatę za koszty związane z pozyskaniem finansowania

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 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 2026	**25,6**	**7.174,0**	**2.897,4**	**4.710,9**	**(2.854,7)**	**11.953,2**
Zysk całkowity	-	-	18,2	284,6	-	**302,8**
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	*18,2*	-	-	***18,2***
Zysk netto za okres	-	-	-	*284,6*	-	***284,6***
Stan na 30 września 2026 niebadany	**25,6**	**7.174,0**	**2.915,6**	**4.995,5**	**(2.854,7)**	**12.256,0**

[1] Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 września 2026 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 8,5 zł.

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

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

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

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne

1. Spółka

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

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

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

Spółka jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa'). Na dzień 30 września 2026 roku Grupa obejmuje Spółkę, Polkomtel Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Telewizję Polsat Sp. z o.o. i jej spółki zależne i wspólne przedsięwzięcia, Netię S.A. i jej spółki zależne, INFO-TV-FM Sp. z o.o., Interphone Service Sp. z o.o., Teleaudio Dwa Sp. z o.o. Sp.k., Netshare Media Group Sp. z o.o., Orsen Holding Limited i jej spółki zależne, Esoleo Sp. z o.o. i jej spółki zależne, Stork 5 Sp. z o.o. i jej spółkę zależną, BCAST Sp. z o.o., Plus Finanse Sp. z o.o., Archiplex Sp. z o.o., Vindix S.A. i jej spółki zależne, Port Praski Sp. z o.o. i jej spółki zależne oraz PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o. i jej spółki zależne.

2. Skład Zarządu Jednostki

- Piotr Żak — Prezes Zarządu (od dnia 23 grudnia 2025 roku),
- Maciej Stec — Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Abramczuk — Członek Zarządu (od dnia 29 grudnia 2025 roku), Prezes Zarządu (od dnia 22 lipca 2025 roku do dnia 23 grudnia 2025 roku),
- Bartłomiej Drywa — Członek Zarządu (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Jacek Felczykowski — Członek Zarządu,
- Aneta Jaskólska — Członek Zarządu (do dnia 1 kwietnia 2026 roku),
- Agnieszka Odorowicz — Członek Zarządu,
- Katarzyna Ostap-Tomann — Członek Zarządu (do dnia 31 lipca 2026 roku),
- Anna Miller-Pytlak — Członek Zarządu (od dnia 1 sierpnia 2026 roku).

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Daniel Kaczorowski — Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 22 lipca 2025 roku),
- Aleksandra Żak — Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Tobias Solorz — Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Marek Grzybowski — Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Alojzy Nowak — Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Grzesiak — Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Piotr Muszyński — Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Marta Poślad — Członek Rady Nadzorczej (od dnia 29 grudnia 2025 roku),
- Tomasz Szeląg — Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR") 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonym do stosowania w Unii Europejskiej. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE"). Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Spółka jako jednostka dominująca sporządziła skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone 18 listopada 2026 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, za wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów, interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku i później.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku weszły w życie:

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

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

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

a) MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych",
b) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji",
c) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji",
d) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" – przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji,
e) Zmiany dotyczące opcji wyceny według wartości godziwej do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach",
f) MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne".

5. Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 listopada 2026 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		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	475,6	495,2	1.434,3	1.491,7
Przychody hurtowe	21,9	26,5	64,2	61,6
Przychody ze sprzedaży sprzętu	8,7	3,2	20,9	22,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	26,1	23,8	74,7	70,5
Razem	**532,3**	**548,7**	**1.594,1**	**1.646,1**

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.

8. Koszty operacyjne

		okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	Nota	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Koszty kontentu		219,4	200,1	653,9	608,5
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich		82,1	96,9	251,2	293,4
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		72,3	76,5	222,2	228,3
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja		49,7	50,8	146,4	151,9
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a)	43,2	39,4	136,1	122,6
Koszt własny sprzedanego sprzętu		7,0	1,3	15,3	16,1
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		1,3	2,7	4,5	6,7
Inne koszty		27,7	21,6	78,8	67,0
Razem		**502,7**	**489,3**	**1.508,4**	**1.494,5**

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Wynagrodzenia	35,5	32,1	111,5	99,7
Ubezpieczenia społeczne	5,9	5,4	19,0	17,4
Pozostałe świadczenia pracownicze	1,8	1,9	5,6	5,5
Razem	**43,2**	**39,4**	**136,1**	**122,6**

9. Przychody finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Dywidendy	-	75,9	282,9	289,6
Udział w zyskach spółek osobowych	0,8	1,3	2,7	3,3
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	73,1	86,6	220,5	266,8
Przychody odsetkowe pozostałe	21,7	21,0	59,9	60,9
Różnice kursowe z wyceny kredytu	-	-	-	1,4
Różnice kursowe	11,2	8,1	22,5	2,3
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	-	-	-	(0,5)
Inne przychody	10,9	5,3	24,0	9,9
Razem	**117,7**	**198,2**	**612,5**	**633,7**

10. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	35,8	35,9	101,8	107,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji	75,7	85,4	225,6	272,1
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących kosztu odsetek	2,2	(0,1)	7,2	0,1
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających dotyczących różnic kursowych	(0,1)	-	-	-
Koszty z tytułu gwarancji	2,8	2,8	8,3	8,4
Koszty prowizji bankowych i innych opłat	1,4	1,2	3,7	3,4
Różnice kursowe z wyceny kredytu	25,2	9,7	50,0	-
Strata dotycząca akcji Asseco Poland S.A.*	-	-	-	90,6
Oczekiwane straty kredytowe od pożyczek	17,6	-	18,6	41,2
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	-	0,2
Pozostałe koszty finansowe	0,3	0,2	0,8	15,4
Razem	**160,9**	**135,1**	**416,0**	**539,2**

* 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 pozyskanym finansowaniem składały się następujące koszty i przychody:

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	35,8	35,9	101,8	107,8
Odsetki od wyemitowanych obligacji	75,7	85,4	225,6	272,1
Różnice kursowe z wyceny kredytu	25,2	9,7	50,0	(1,4)
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	-	-	0,2
Koszt realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających	2,1	(0,1)	7,2	0,6
Razem	**138,8**	**130,9**	**384,6**	**379,3**

11. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

* nie w milionach

Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku kształtowała się następująco:

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

* nie w milionach

[1] Rejestr beneficjentów rzeczywistych prowadzony dla TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierschera jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.

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

Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

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

w której Fundacja potwierdziła, że nie ma podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust. 14 Ustawy o ofercie publicznej. W szczególności nie ma podmiotu, który:

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

Jednocześnie Fundacja oświadczyła, że nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, która jest odpowiedzialna za zarządzanie sprawami Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to Peter Schierscher, Jarosław Grzesiak oraz Tomasz Szeląg. Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

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

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

W oparciu o wskazane powyżej informacje Spółka prezentuje poniżej tabelę przestawiającą akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, tj. 18 listopada 2026 roku.

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

* nie w milionach

[1] Rejestr beneficjentów rzeczywistych prowadzony dla TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierschera jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 19 sierpnia 2026 roku (raport za pierwsze półrocze 2026 roku) do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj.

do 18 listopada 2026 roku, Spółka nie otrzymała zawiadomień dotyczących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Cyfrowego Polsatu.

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

W latach 2024-2025 przed sądem w Liechtensteinie toczyły się postępowania dotyczące ustalenia, komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

Zygmunt Solorz wniósł skargę na ww. wyrok do Trybunału Konstytucyjnego w Lichtensteinie.

W dniu 16 lipca 2026 roku wpłynęło do Spółki pismo od podmiotu dominującego wobec Spółki, TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie, informujące o utrzymaniu w mocy przez Trybunał Konstytucyjny w Liechtensteinie decyzji Sądu Apelacyjnego z grudnia 2025 roku dotyczącej sporu pomiędzy Zygmuntem Solorzem a Tobiasem Solorzem, Aleksandrą Żak i Piotrem Żakiem. W piśmie zaznaczono, że wyrok Trybunału Konstytucyjnego ostatecznie kończy postępowanie i zamyka procedurę odwoławczą oraz potwierdza skuteczność sukcesji dokonanej 2 sierpnia 2024 roku. Ponadto TiVi Foundation poinformowała, że Sąd Najwyższy Cypru uchylił środki zabezpieczające, o które wnosił Zygmunt Solorz.

W dniu 10 września 2026 roku do Spółki wpłynęło pismo od TiVi Foundation informujące o zawarciu przez Zygmunta Solorza, Piotra Żaka, Aleksandrę Żak, Tobiasa Solorza oraz TiVi Foundation kompleksowej i ostatecznej ugody, na mocy której wszelkie spory pomiędzy stronami zostały polubownie i definitywnie zakończone.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej

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

Zyski zatrzymane

W dniu 22 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2025. Zgodnie z postanowieniami uchwały całość straty netto w kwocie 550,3 zł zostanie pokryta z zysku lat przyszłych.

Pozostałe kapitały

Pozycja ta na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmuje głównie kapitał rezerwowy utworzony na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie 2.914,8 zł.

Akcje własne

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku pozycja ta obejmuje łącznie 88.842.485 (nie w milionach) akcji własnych, reprezentujących łącznie 13,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 88.842.485 (nie w milionach) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 10,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

12. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**(17,1)**	**(5,3)**
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	22,5	(6,6)
Podatek odroczony	(4,3)	1,3
Zmiana za okres	**18,2**	**(5,3)**
Stan na dzień 30 września niebadany	**1,1**	**(10,6)**

13. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	768,3	614,1
Zobowiązania długoterminowe	1.897,5	1.905,3
Razem	**2.665,8**	**2.519,4**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**2.519,4**	**2.154,3**
Zmiana stanu salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty wraz z odsetkami	115,3	366,5
Spłata kapitału	(38,9)	(72,7)
Spłata odsetek i prowizji	(81,8)	(92,7)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	101,8	107,8
Jednorazowy koszt wynikający z modyfikacji przepływów pieniężnych w wyniku częściowej przedpłaty kredytu	-	0,2
Różnice kursowe	50,0	(1,4)
Stan na dzień 30 września niebadany	**2.665,8**	**2.462,0**

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Zobowiązania krótkoterminowe	288,5	331,7
Zobowiązania długoterminowe	3.658,7	3.709,8
Razem	**3.947,2**	**4.041,5**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji:

	2026	2025
Stan na dzień 1 stycznia	**4.041,5**	**4.058,9**
Spłata odsetek i prowizji	(319,9)	(376,3)
Naliczone koszty odsetek i prowizji	225,6	272,1
Stan na dzień 30 września niebadany	**3.947,2**	**3.954,7**

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

NALEŻNOŚCI

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	65,9	75,5
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	1,3	0,9
Razem	**67,2**	**76,4**

Istotnymi pozycjami należności są m. in. należności z tytułu rozliczeń związanych ze sprzedażą usług Netii S.A., Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Polkomtelu Sp. z o.o. (‘Polkomtel’) oraz należności z tytułu dywidend i udziału w zyskach spółek osobowych.

POZOSTAŁE AKTYWA

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	176,5	208,1
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	0,1	-
Razem	**176,6**	**208,1**

Pozostałe aktywa składają się głównie z instrumentów finansowych zawartych ze spółką PAK-Volt Sp. z o.o. i niezafakturowanych należności od Polkomtel Sp. z o.o., Netia S.A. i Telewizja Polsat Sp. z o.o.

ZOBOWIĄZANIA

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	445,2	498,6
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,4	1,8
Razem	**447,6**	**500,4**

Istotnymi pozycjami zobowiązań są m. in. zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, zobowiązania z tytułu licencji programowych i z tytułu usług świadczonych przez Liberty Poland S.A., Telewizja Polsat Sp. z o.o. i Polkomtel Sp. z o.o. oraz zobowiązania leasingowe.

POŻYCZKI UDZIELONE

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	4.355,5	4.252,7
Razem	**4.355,5**	**4.252,7**

Pożyczki udzielone na 30 września 2026 roku obejmują głównie pożyczki do spółki Polkomtel Sp. z o.o., PAK-Polska Czysta Energia Sp. z o.o., Netia S.A. z terminem zapadalności przypadającym na lata 2026 – 2041.

POŻYCZKI OTRZYMANE

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
Jednostki zależne	580,8	450,9
Razem	**580,8**	**450,9**

PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki zależne	50,4	96,9
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	2,3	2,0
Razem	**52,7**	**98,9**

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

KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki zależne	494,2	489,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	16,3	10,1
Razem	**510,5**	**499,1**

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

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

PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki zależne	549,9	558,0
Jednostki kontrolowane przez osobę (lub bliskich członków rodziny), która kontroluje, wspólnie kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na Cyfrowy Polsat S.A.	-	30,8
Razem	**549,9**	**588,8**

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

KOSZTY FINANSOWE

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2026 niebadany	30 września 2025 niebadany
Jednostki zależne	24,4	36,6
Razem	**24,4**	**36,6**

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

Pozostałe informacje

16. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na sprawy sądowe na 30 września 2026 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym Związek Artystów Scen Polskich ZASP - Stowarzyszenie („ZASP") wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Ostatnia rozprawa odbyła się 8 maja 2019 roku. Strony złożyły zgodny wniosek o ponowne skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego na okres 3 miesięcy. Sąd przychylił się do wniosku i odroczył rozprawę bez terminu. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. W dniu 6 maja 2020 roku Spółka otrzymała pismo Sądu, w którym znajdowało się stanowisko mediatora podsumowujące przebieg mediacji z wezwaniem do odniesienia się do jego treści. W dniu 25 maja 2020 roku Spółka złożyła odpowiedź na ww. wezwanie informując Sąd o braku możliwości zawarcia przez strony ugody.

Kolejna rozprawa odbyła się 20 października 2021 roku. Pod koniec marca 2022 roku Spółka otrzymała pismo rozszerzające dotychczasowe powództwo o okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2020, wartość przedmiotu sporu została powiększona o ponad 120,0 zł. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na: 15 grudnia 2023 roku oraz 17 kwietnia 2024 roku. Zarówno rozprawa zaplanowana na dzień 15 grudnia 2023 roku jak i na dzień 17 kwietnia 2024 roku zostały odwołane. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw na: 25 listopada 2024 roku oraz 9 grudnia 2024 roku, które również zostały odwołane. Sąd wyznaczył dwa nowe terminy rozpraw na 7 i 24 kwietnia 2026 roku (drugi termin rozprawy został przełożony na 8 maja). W dniu 2 lutego 2026 roku Spółka otrzymała pismo procesowe w którym ZASP rozszerzył żądanie zapłaty o kolejne okresy, tj. oprócz roszczeń dotychczas zgłoszonych strona powodowa wniosła o zasądzenie wynagrodzenia w kwocie 47,2 zł za okres od 1 stycznia 2021 roku do 19 września 2024 roku, wraz z odsetkami ustawowymi. Spółka złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo. Ostatnia rozprawa odbyła się 27 października 2026 roku. Na rozprawie 27 października 2026 roku Sąd wyznaczył termin do 8 grudnia 2026 roku na złożenie stanowisk przed możliwym zamknięciem rozprawy na posiedzeniu niejawnym.

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

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 11 września 2025 roku, Związek Artystów Wykonawców STOART zgłosił przeciwko Spółce roszczenie o zapłatę 26,2 zł, powiększoną o należne odsetki ustawowe. Roszczenie dotyczy korzystania z artystycznych wykonań utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku. Ostatnia rozprawa odbyła się 16 lutego 2026 roku. W wykonaniu zobowiązania nałożonego przez Sąd podczas ostatniej rozprawy, strona powodowa w piśmie procesowym z dnia 6 marca 2026 roku wyjaśniła okoliczności wniesienia pozwu, wskazując na następcze zatwierdzenie tej czynności przez nowo powołany zarząd. Sąd wyznaczył termin rozprawy na dzień 7 grudnia 2026 roku.

17. Ryzyko i wartość godziwa

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w procedurach zarządzania ryzykiem w porównaniu do końca roku 2025.

Wartość godziwa

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

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

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

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

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

			30 września 2026 niebadany		31 grudnia 2025	
	Kategoria wg MSSF 9	Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	A	2	4.294,2	4.355,5	4.306,4	4.252,7
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	A	*	104,2	104,2	108,1	108,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	A	*	2.620,5	2.620,5	2.391,5	2.391,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	B	2	(2.651,0)	(2.665,8)	(2.530,4)	(2.519,4)
Wyemitowane obligacje	B	1	(4.098,7)	(3.947,2)	(4.212,9)	(4.041,5)
Zobowiązania z tytułu leasingu	B	2	(14,1)	(14,1)	(16,4)	(16,4)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	B	*	(283,2)	(283,2)	(248,9)	(248,9)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i kaucje	B	*	(154,0)	(154,0)	(213,1)	(213,1)
Razem			**(182,1)**	**15,9**	**(415,7)**	**(287,0)**
Nierozpoznana strata				(198,0)		(128,7)

A – Aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie
B – Zobowiązania wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie
* Przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

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

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

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt terminowy oraz saldo wynikające z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty. Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR/EURIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym Spółki. Do wyceny

kredytu terminowego na 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do przewidywanej daty spłaty kredytu. Wartość godziwa salda wynikającego z umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

Wartość godziwa obligacji na 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku została obliczona jako ostatnia cena zakupu na dzień bilansowy wg kwotowań GPW Catalyst.

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		**-**	**-**	**168,3**
PPA finansowy		-	-	168,3
Instrumenty pochodne zabezpieczające		**-**	**5,1**	**-**
IRS		-	4,3	-
CIRS		-	0,7	-
Forward		-	0,1	-
Razem		**-**	**5,1**	**168,3**

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	30 września 2026 niebadany	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		**-**	**-**	**221,8**
PPA finansowy		-	-	221,8
Instrumenty pochodne zabezpieczające		**-**	**5,5**	**-**
IRS		-	5,3	-
CIRS		-	0,2	-
Razem		**-**	**5,5**	**221,8**

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

AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Instrumenty pochodne inne niż zabezpieczające		**-**	**-**	**203,6**
PPA finansowy		-	-	203,6
Razem		**-**	**-**	**203,6**

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

Postępowanie kontrolne za 2014 rok.

Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie wydał w dniu 20 września 2019 roku decyzję, w której określił Spółce wysokość należności z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych za 2014 rok w kwocie 1,7 złotych. Kwota ta nie uwzględnia należnych odsetek za zwłokę. Spółka złożyła odwołanie od decyzji Organu. W decyzji drugoinstancyjnej z 8 czerwca 2020 roku Organ w całości podtrzymał swoje stanowisko. W odpowiedzi Spółka wniosła skargę do sądu administracyjnego. W wyroku z 20 października 2020 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę. Spółka, w oparciu o opinie renomowanych doradców, nie zgodziła się z rozstrzygnięciem sądu i złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Na rozprawie w dniu 10 stycznia 2024 roku 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. Rozprawa przed Naczelnym Sądem Administracyjnym odbyła się 3 czerwca 2026 roku. NSA w znakomitej części podtrzymał stanowisko sądu pierwszej instancji korzystne dla Spółki, ale jednocześnie uwzględnił stanowisko organu w zakresie zaniżenia kwoty zobowiązania podatkowego za okres grudnia 2014 roku w wysokości 0,2 zł plus odsetki.

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 5.2.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2026 roku z tytułu rozbudowy i modernizacji nieruchomości wyniosła 3,5 zł (8,1 zł na dzień 31 grudnia 2025).

Przyszłe zobowiązania umowne

Na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu umów dotyczących korzystania z transponderów satelitarnych.

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

	30 września 2026 niebadany	31 grudnia 2025
do roku	113,3	109,7
1 do 5 lat	453,3	438,7
powyżej 5 lat	255,0	329,0
Razem	**821,6**	**877,4**

20. Wydarzenia po dniu bilansowym

Rozpoczęcie prac nad analizą możliwości przeprowadzenia refinansowania zadłużenia

W dniu 4 listopada 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu analizy możliwości przeprowadzenia refinansowania zadłużenia Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki, w szczególności z tytułu: (1) umowy kredytów niepodporządkowanych z dnia 28 kwietnia 2023 roku, której ostateczna data spłaty przypada na dzień 28 kwietnia 2028 roku oraz (2) wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii D, E i F, których termin wykupu przypada na dzień 11 stycznia 2030 roku („Refinansowanie").

Analiza możliwości Refinansowania jest na wstępnym etapie. Decyzja co do przeprowadzenia Refinansowania, warunków, struktury oraz terminu realizacji zostanie podjęta po zakończeniu analizy oraz z uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych.

21. Profesjonalny osąd, szacunki księgowe i założenia

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

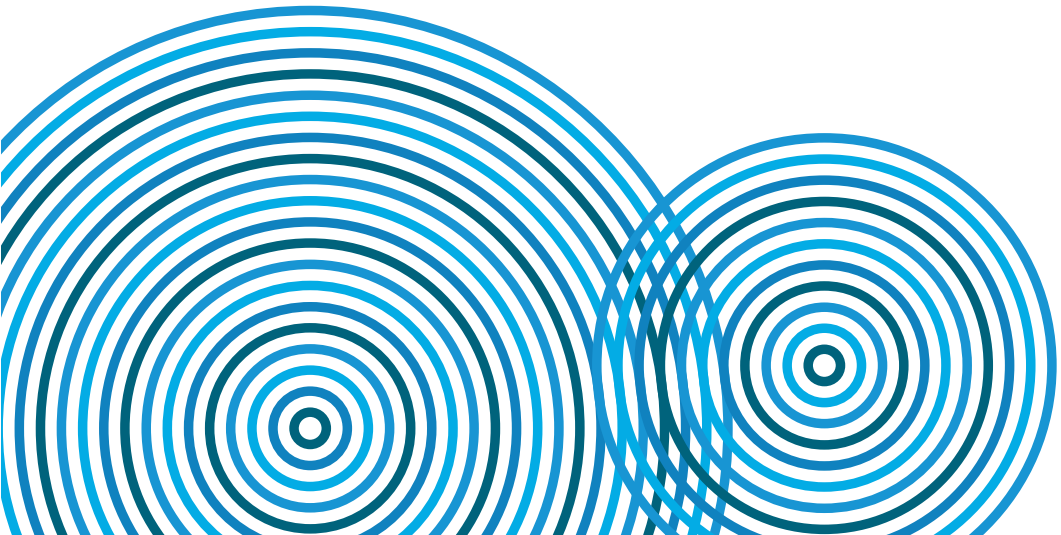
podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku

Warszawa, 18 listopada 2026 r.



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus 3
1.1. Profil działalności 3
1.2. Wybrane dane finansowe 4
1.3. Zmiany w strukturze Grupy 6
1.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki 6
1.5. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących 8
2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia w trzecim kwartale 2026 r. 9
2.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym 9
2.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym 9
2.3. Wydarzenia po dacie bilansowej 9
3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 11
3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej 13
3.2. Przegląd sytuacji finansowej 21
3.3. Finansowanie zewnętrzne 34
4. Czynniki i trendy, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w kolejnych okresach 38
5. Pozostałe istotne informacje 47
5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe 47
5.2. Informacje o udzielonych przez Spółkę i jej podmioty zależne poręczeniach i gwarancjach 47
5.3. Informacje o udzielonych pożyczkach 47
5.4. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 48
Słowniczek pojęć technicznych 52

1. Podstawowe informacje o Grupie Polsat Plus

1.1. Profil działalności

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

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

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

W ramach segmentu usług B2C i B2B oferujemy:

- **usługi płatnej telewizji**, oferowane pod marką „Polsat Box" przez spółkę Cyfrowy Polsat – największego w Polsce dostawcę płatnej telewizji oraz przez spółkę zależną Netia. Naszym klientom zapewniamy dostęp do ponad 160 kanałów nadawanych w technologiach satelitarnej, naziemnej i internetowej (IPTV, OTT), nowoczesnych usług OTT, Multiroom oraz usługi wideo online poprzez serwis streamingowy Polsat Box Go;
- **telekomunikacyjne usługi głosowe,** jak również usługi dodane (VAS). Mobilne usługi głosowe świadczymy głównie pod marką „Plus" za pośrednictwem spółki Polkomtel – jednego z wiodących polskich operatorów telekomunikacyjnych, a usługi w zakresie stacjonarnej telefonii oferujemy pod marką „Netia". Ponadto oferujemy klientom biznesowym szereg zaawansowanych rozwiązań, w tym chmurowych;
- **szerokopasmowy mobilny Internet**, oferowany pod marką „Plus" w nowoczesnych technologiach 5G, LTE Advanced oraz LTE. W zasięgu sieci 5G Plusa znajduje się blisko 77% populacji Polski.
- **szerokopasmowy Internet stacjonarny** o zasięgu ponad 11 mln gospodarstw domowych, oferowany pod markami „Netia" i „Plus" w oparciu o należącą do nas ogólnopolską infrastrukturę dostępową, jak również dostęp hurtowy do sieci innych operatorów;
- **usługi hurtowe na rynku międzyoperatorskim**, obejmujące m.in. usługi interconnect, tranzyt ruchu IP i ruchu głosowego, dzierżawę łączy czy usługi roamingu krajowego i międzynarodowego.

W ramach segmentu mediowego: telewizja i online oferujemy:

- **nadawanie i produkcję telewizyjną** w Grupie Telewizja Polsat, która jest wiodącym nadawcą komercyjnym na polskim rynku, oferującym 48 popularnych kanałów telewizyjnych własnej produkcji, w tym kanał główny POLSAT - czołowy kanał FTA w Polsce;
- **media internetowe** poprzez wiodący portal horyzontalny Interia.pl oraz bogate portfolio portali tematycznych.

W ramach segmentu zielona energia prowadzimy:

- **produkcję i sprzedaż czystej energii z odnawialnych źródeł energii** - wiatru, słońca i biomasy. Posiadamy ponad 492 MW mocy zainstalowanej w OZE, co odpowiada potencjałowi produkcji energii elektrycznej na poziomie ok. 1,8 TWh rocznie;

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

W ramach segmentu nieruchomości:

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

1.2. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EUR w następujący sposób:

- pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku zostały przeliczone na euro po kursie średnioważonym za okres od 1 lipca do 30 września danego roku opublikowanym przez NBP, tj.:
  - za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2026 1 EUR = 4,3252 zł;
  - za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2025 1 EUR = 4,2594 zł;
- pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2026 roku i 30 września 2025 roku zostały przeliczone na euro po kursie średnioważonym za okres od 1 stycznia do 30 września danego roku opublikowanym przez NBP, tj.:
  - za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 1 EUR = 4,2707 zł;
  - za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2025 1 EUR = 4,2420 zł;
- pozycje ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku zostały przeliczone na euro po średnim kursie NBP:
  - na dzień 30 września 2026 1 EUR = 4,3672 zł;
  - na dzień 31 grudnia 2025 1 EUR = 4,2267 zł;

Wybrane pozycje ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	3 miesiące zakończone 30 września			
	2026	2025	2026	2025
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.634,2	3.431,4	840,2	805,6
Koszty operacyjne	(3.232,7)	(3.102,9)	(747,4)	(728,5)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	19,8	8,9	4,6	2,1
Zysk z działalności operacyjnej	**421,3**	**337,4**	**97,4**	**79,2**
Zysk brutto za okres	152,5	91,4	35,3	21,5
Zysk netto za okres	**116,7**	**57,4**	**27,0**	**13,5**
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w milionach)	0,21	0,10	0,05	0,02
EBITDA(1)	**843,7**	**765,8**	**195,1**	**179,8**
Zatrudnienie (nie w milionach)(2)	8.197	8.285	8.197	8.285

	9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2026	2025	2026	2025
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	10.963,9	10.552,0	2.567,2	2.487,5
Koszty operacyjne	(9.727,1)	(9.391,6)	(2.277,6)	(2.214,0)
Zysk/(strata) ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)	-	(0,0)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	53,2	(28,2)	12,5	(6,6)
Zysk z działalności operacyjnej	**1.290,0**	**1.132,0**	**302,1**	**266,9**
Zysk brutto za okres	542,1	362,1	126,9	85,4
Zysk netto za okres	**422,8**	**257,1**	**99,0**	**60,6**
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (nie w milionach)	0,77	0,47	0,18	0,11
EBITDA(1)	**2.553,8**	**2.379,9**	**598,0**	**561,0**
Zatrudnienie (nie w milionach)(2)	8.270	8.264	8.270	8.264

(1) EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wartością netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatnimi/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku wspólnych przedsięwzięć.

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

Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu

	30 września 2026	31 grudnia 2025	30 września 2026	31 grudnia 2025
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Aktywa	34.508,9	35.269,1	7.901,8	8.344,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty(1)	2.796,3	3.216,4	640,3	761,0
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	14.255,3	14.843,6	3.264,2	3.511,9
Finansowe zobowiązania(2) długoterminowe	*12.880,6*	*13.444,1*	*2.949,4*	*3.180,8*
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5.381,2	6.018,9	1.232,2	1.424,0
Finansowe zobowiązania(2) krótkoterminowe	*1.816,9*	*1.772,6*	*416,0*	*419,4*
Kapitał własny	14.872,4	14.406,6	3.405,4	3.408,5

(1) Na saldo składają się Środki pieniężne i ich ekwiwalenty i Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

(2) Na zobowiązania finansowe składają się zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji i leasingu.

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	9 miesięcy zakończonych 30 września			
	2026	2025	2026	2025
	mln PLN	mln PLN	mln EUR	mln EUR
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.400,6	2.372,5	562,1	559,3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(1.344,5)	(949,7)	(314,8)	(223,9)
Wydatki inwestycyjne(1)	*(770,2)*	*(1.271,9)*	*(180,3)*	*(299,8)*
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.486,2)	(1.130,5)	(348,0)	(266,5)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(430,1)	292,3	(100,7)	68,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**2.796,3**	**2.983,1**	**654,8**	**703,2**

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

1.3. Zmiany w strukturze Grupy

Od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. do dnia 18 listopada 2026 roku, w strukturze Grupy zostały wprowadzone zmiany zaprezentowane w poniższej tabeli.

Data	Opis
16 stycznia 2026 r.	Rejestracja przez sąd otwarcia likwidacji spółki Grupa Interia.pl Sp. z o.o.
luty 2026 r.	Nabycie dodatkowych 76% udziałów spółki Polsat Boxing Promotion Sp. z o.o. przez Telewizję Polsat Sp. z o.o.
1 czerwca 2026 r.	Rejestracja połączenia spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką TV Spectrum Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
28 lipca 2026 r.	Zbycie wszystkich posiadanych udziałów w spółce Megadex SPV Sp. z o.o. przez spółkę Laris Investments Sp. z o.o.
1 września 2026 r.	Rejestracja połączenia spółki Laris Investments Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Laris Development Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
30 września 2026 r.	Rejestracja połączenia spółki Interia.pl Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Mobiem Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
1 października 2026 r.	Rejestracja połączenia spółki Port Praski II Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Port Praski City III Sp. z o.o. (spółka przejmowana).
9 października 2026 r.	Rejestracja przez sąd otwarcia likwidacji spółki PG Hydrogen Sp. z o.o.
30 października 2026 r.	Rejestracja połączenia spółki PAK Polska Czysta Energia Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką PAK PCE Wiatr Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

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

Szczegółowa struktura Grupy, z uwzględnieniem powyższych zmian, została przedstawiona w nocie 5 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

1.4. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji Spółki

W związku z opublikowanym przez ESMA w dniu 27 czerwca 2025 roku trzydziestym wyciągiem z bazy danych egzekwowania przepisów FRWG (EECS) (ang. *30th Extract from the FRWG (EECS) Database of*

Enforcement) oraz decyzją EECS/0126-04 – „Ujawnienie podmiotu dominującego", Spółka wystosowała do TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie („Fundacja TiVi", „Fundacja"), jako akcjonariusza Spółki, pismo z prośbą o wskazanie jej podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust. 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami) („Ustawa o ofercie publicznej"). W dniu 18 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała odpowiedź, w której Fundacja potwierdziła, że nie ma podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 ust. 14 Ustawy o ofercie publicznej. W szczególności nie ma podmiotu, który:

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

Jednocześnie Fundacja oświadczyła, że nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, która jest odpowiedzialna za zarządzanie sprawami Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to Peter Schierscher, Jarosław Grzesiak oraz Tomasz Szeląg. Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

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

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

W oparciu o wskazane powyżej informacje Spółka prezentuje poniżej tabelę przedstawiającą akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 18 listopada 2026 roku.

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

(1) Rejestr beneficjentów rzeczywistych prowadzony dla TiVi Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierschera jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.

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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 19 sierpnia 2026 roku (raport za pierwsze półrocze 2026 roku) do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. do 18 listopada 2026 roku, Spółka nie otrzymała zawiadomień dotyczących zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Cyfrowego Polsatu.

1.5. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 18 listopada 2026 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 19 sierpnia 2026 roku (raport za pierwsze półrocze 2026 roku), Członkowie Zarządu Cyfrowego Polsatu nie posiadali, pośrednio ani bezpośrednio, akcji Spółki.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących, według najlepszej wiedzy Spółki, w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Spółki, pośrednio lub bezpośrednio, na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 18 listopada 2026 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport za pierwsze półrocze 2026 roku), tj. od dnia 19 sierpnia 2026 roku.

Imię, nazwisko / Funkcja	Stan posiadania na 19 sierpnia 2026	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan posiadania na 18 listopada 2026
Tobias Solorz[1] Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	10.056.765	-	-	10.056.765
Tomasz Szeląg[2] Członek Rady Nadzorczej	125.000	-	-	125.000
Piotr Muszyński Członek Rady Nadzorczej	7.316	-	-	7.316

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

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

Według najlepszej wiedzy Spółki zarówno na dzień publikacji niniejszego Raportu, tj. 18 listopada 2026 roku, jak i na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 19 sierpnia 2026 roku (raport za pierwsze półrocze 2026 roku), pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, wchodzący w skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego Raportu, nie posiadali pośrednio ani bezpośrednio akcji Spółki.

2. Istotne inwestycje, umowy i wydarzenia w trzecim kwartale 2026 r.

2.1. Wydarzenia o charakterze korporacyjnym

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W dniu 24 lipca 2026 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Katarzyny Ostap-Tomann z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Finansowych Spółki, ze skutkiem na dzień 31 lipca 2026 roku, związana z planami dalszego rozwoju kariery zawodowej poza strukturami Grupy. Jednocześnie, 24 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Anny Miller-Pytlak na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych, ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2026 roku.

2.2. Wydarzenia o charakterze biznesowym

Aneks do umowy serwisowej z Towerlink Poland

W dniu 11 września 2026 roku Polkomtel, podmiot zależny od Spółki, zawarł aneks do umowy serwisowej o świadczenie usług z dnia 8 lipca 2021 roku z Towerlink Poland Sp. z o.o. i Cellnex Poland Sp. z o.o. Równolegle Polkomtel złożył zamówienie na usługi kolokacji, emisji i transmisji, które Towerlink będzie świadczył na rzecz Polkomtel na zasadach określonych w aneksie.

Zawarcie aneksu i złożenie przez Polkomtel zamówienia umożliwią kompleksową transformację sieci mobilnej wykorzystywanej przez Polkomtel do świadczenia usług telekomunikacyjnych dla klientów końcowych, w tym modernizację istniejącej infrastruktury nadawczej i jej rozbudowę w modelu opartym na współdzieleniu infrastruktury pasywnej, należącej do grupy Cellnex.

Oczekuje się, że przełoży się to na istotny wzrost liczby punktów obecności sieci dostępnych dla Polkomtel, o ok. 5.000 do 2041 roku, przy jednoczesnym obniżeniu jednostkowego kosztu infrastruktury pasywnej w związku z jej konsolidacją w ramach grupy Cellnex.

Ponadto w ramach zamówienia zostanie zrealizowana modernizacja warstwy aktywnej sieci radiowej (RAN) wykorzystywanej przez Polkomtel, obejmująca jej pełną wymianę w oparciu o rozwiązania producentów Nokia i Ericsson, wyłonionych w przetargu rynkowym, jak również dostosowanie warstwy transmisyjnej. Modernizacja infrastruktury aktywnej przełoży się na zwiększenie przepustowości oraz zasięgu sieci wykorzystywanej przez Polkomtel dzięki zintensyfikowanej rozbudowie warstw sieci opartych na pasmach 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz, wdrożeniu technologii aktywnych anten oraz Massive MIMO (mMIMO), a także rozbudowie warstw sieci opartych na pasmach częstotliwości 700 MHz i 3,6 GHz.

Aneks zawiera również uzgodnione postanowienia dotyczące corocznej waloryzacji o wskaźnik inflacji, przy czym maksymalny roczny poziom waloryzacji został ustalony na 4%.

Rozbudowa i modernizacja sieci realizowana w ramach zamówienia zapewni szerokie pokrycie oraz wysoką jakość usług telekomunikacyjnych świadczonych klientom Polkomtel, umożliwi realizację zobowiązań regulacyjnych związanych z rezerwacją częstotliwości radiowych 5G oraz poprawi efektywność kosztową dostępu do infrastruktury sieciowej.

2.3. Wydarzenia po dacie bilansowej

Strategia Grupy Polsat Plus na lata 2027-2030+

W dniu 28 października 2026 r. została przyjęta strategia Grupy Polsat Plus na lata 2027-2030+ pod hasłem „Grupa Polsat Plus Refocused". Nadrzędnym celem Strategii jest trwała budowa wartości Grupy i jest ona oparta na trzech filarach: (1) uproszczeniu struktury Grupy, (2) koncentracji na działalności w sektorze

telekomunikacji, mediów i technologii (TMT) oraz (3) wzmocnieniu fundamentów finansowych i redukcji zadłużenia.

1. Uproszczenie struktury Grupy

Kluczowym filarem Strategii jest przegląd opcji strategicznych dla aktywów spoza podstawowej działalności TMT, tj. aktywów w obszarze energetyki i nieruchomości. Grupa będzie dążyła do zbycia tych aktywów w celu uwolnienia zaangażowanego w nie kapitału oraz uproszczenia struktury Grupy, tak aby docelowo koncentrowała ona działalność wyłącznie na aktywach TMT. Środki pozyskane z potencjalnej sprzedaży aktywów zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na redukcję zadłużenia Grupy.

W ramach przeglądu opcji strategicznych priorytetem będzie maksymalizacja wartości uzyskanej dla Grupy. Grupa zachowuje elastyczność w zakresie struktury, zakresu i momentu ewentualnego zbycia aktywów, a decyzje będą podejmowane z uwzględnieniem warunków rynkowych oraz atrakcyjności dostępnych ofert.

2. Koncentracja na działalności TMT

Rozwój i wzrost w obszarze TMT będą wyznaczały następujące kierunki strategiczne: (1) rozwój działalności B2C i B2B, (2) skalowanie biznesu poprzez strategiczne partnerstwa oraz (3) optymalizacje i zwiększenie efektywności.

Rozwój działalności B2C i B2B

Strategia zakłada wzmocnienie działalności B2C poprzez strategię multiplay i B2B poprzez wprowadzenie rozwiązań cyfrowych oraz AI.

W obszarze B2C Grupa będzie kontynuować strategię multiplay, łącząc wysokiej jakości usługi telekomunikacyjne z szerokim portfolio kontentu. Istotny potencjał wzrostu stanowi dalszy cross-selling do obecnej bazy klientów oraz zwiększanie liczby usług przypadających na jednego klienta. Dalsza dosprzedaż usług ma wspierać wzrost ARPU, lojalności klientów i przychodów.

W B2B Grupa skupi się na rozwoju oferty w obszarach chmury, AI, danych, cyberbezpieczeństwa i innych usług cyfrowych. Oferta B2B będzie kierowana do małych i średnich przedsiębiorstw, dużych firm oraz klientów międzynarodowych, z wykorzystaniem bazy klientów i infrastruktury Grupy oraz rozwiązań partnerów strategicznych. Działania te mają służyć budowie nowych, skalowalnych i powtarzalnych źródeł przychodów oraz zwiększaniu wartości relacji z klientami biznesowymi.

Skalowanie biznesu przez strategiczne partnerstwa

Partnerstwa z Cellnex, Vodafone, YouTube i Google Cloud mają wspierać realizację Strategii w kluczowych obszarach działalności TMT. Współpraca z Cellnex wspiera rozwój i modernizację sieci mobilnej. Partnerstwo z Vodafone umożliwi wdrażanie sprawdzonych rozwiązań zwiększających efektywność, szczególnie w obszarze obsługi klienta oraz rozwój działalności B2B. Współpraca z YouTube będzie służyć szerszej cyfrowej dystrybucji i monetyzacji kontentu. Partnerstwo z Google Cloud będzie wspierać rozwój oferty chmurowej i rozwiązań AI dla klientów biznesowych oraz transformację technologiczną Grupy.

Optymalizacje oraz zwiększenie efektywności operacyjnej

Grupa będzie zwiększać efektywność operacyjną poprzez wykorzystanie AI i automatyzacji oraz transformację systemów IT. Działania te usprawnią procesy wewnętrzne, zoptymalizują koszty, zwiększą produktywność zespołów oraz wzmocnią bezpieczeństwo danych i ciągłość działania.

Równolegle Grupa prowadzi projekt modernizacji i otwarcia sieci stacjonarnej w modelu hurtowym, którego celem jest lepsze wykorzystanie posiadanej infrastruktury oraz stworzenie nowych, powtarzalnych źródeł przychodów w obszarze TMT.

3. Cele finansowe

Cele finansowe Strategii obejmują uproszczenie bilansu i wzmocnienie fundamentów finansowych Grupy oraz trwałe obniżenie zadłużenia, a w rezultacie odbudowę do 2030 r. potencjału do wypłat dywidendy. W ramach Strategii Grupa przyjęła następujące średnio- i długoterminowe cele finansowe:

- średnioroczny spadek EBITDA TMT o 2–3% (przy szacowanej EBITDA TMT za 2026 r. na poziomie 2,9 mld zł) w latach 2026–2029, kiedy Grupa skoncentruje się na transformacji i modernizacji działalności TMT w celu poprawy jakości i konkurencyjności usług oraz stworzenia silnych fundamentów wzrostu w kolejnych latach;
- w latach 2029–2034: średnioroczny wzrost EBITDA TMT o 4–6%;
- ukierunkowane nakłady inwestycyjne w obszarze TMT na poziomie 6–8% w relacji do przychodów TMT;
- obniżenie wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA trwale poniżej 2,5x, nie później niż do 2030 r.

Strategiczne partnerstwo Telewizji Polsat z YouTube

W październiku 2026 roku Telewizja Polsat zawarła strategiczne partnerstwo z platformą YouTube, w ramach którego wybrane programy z biblioteki Telewizji Polsat będą udostępniane w serwisie YouTube. Współpraca pozwoli Grupie poszerzyć zasięg dystrybucji treści i dotrzeć do nowych grup odbiorców oraz rozwijać monetyzację posiadanej biblioteki programowej w internecie, równolegle z emisją telewizyjną i dystrybucją treści we własnym serwisie streamingowym.

W ramach partnerstwa należące do Grupy biuro reklamy Polsat Media rozpocznie bezpośrednią sprzedaż reklam wideo przy materiałach Telewizji Polsat dostępnych na YouTube. Rozszerzy to ofertę Polsat Media o możliwość prowadzenia kampanii reklamowych przy programach Polsatu również na platformie YouTube i zapewni reklamodawcom dodatkowy kanał dotarcia do odbiorców.

Strategiczne partnerstwo Polkomtel z Grupą Vodafone

W październiku 2026 r. Grupa Polsat Plus zawarła trzyletnią umowę o partnerstwie strategicznym z Grupą Vodafone, realizowaną za pośrednictwem Vodafone Partners. W ramach współpracy Polkomtel, operator sieci Plus, uzyska dostęp do międzynarodowej wiedzy specjalistycznej, know-how i doświadczenia operacyjnego Vodafone, w szczególności w obszarze obsługi klienta, rozwiązań wykorzystujących sztuczną inteligencję i automatyzację procesów oraz działalności B2B. Partnerstwo ma wspierać transformację biznesową Polkomtelu, poprawę efektywności i jakości obsługi klienta oraz rozwój nowych źródeł przychodów w segmencie B2B.

Nowy kanał sportowy Eleven Extra

W październiku 2026 roku ELEVEN SPORTS poinformował o uruchomieniu od stycznia 2027 roku nowego kanału Eleven Extra. Stanie się on częścią dotychczasowych pakietów dostępnych w serwisie online i aplikacji mobilnej elevensports.pl, bez dodatkowych opłat dla użytkowników tej platformy. Start kanału zbiegnie się z rozpoczęciem transmisji turniejów kobiecego tenisa z cyklu WTA Tour, do których nadawca nabył prawa na pięć sezonów. Eleven Extra zwiększy możliwości prezentowania wydarzeń sportowych na żywo, w tym równolegle odbywających się zawodów tenisowych oraz innych rozgrywek znajdujących się w portfolio praw telewizyjnych ELEVEN SPORTS. W rezultacie oferta nadawcy zostanie rozszerzona do pięciu kanałów: Eleven Sports 1, Eleven Sports 2, Eleven Sports 3, Eleven Sports 4 oraz Eleven Extra.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 14 grudnia 2026 roku

W związku z żądaniem Reddev Investments Limited, akcjonariusza reprezentującego co najmniej 5% kapitału zakładowego, na dzień 14 grudnia 2026 roku zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu. Porządek obrad obejmuje m.in. ustalenie liczby członków i zmiany w składzie Rady Nadzorczej, zmiany Statutu Spółki oraz przyjęcie Polityki równowagi płci. Reddev Investments Limited zgłosił kandydaturę Bartosza Krużewskiego na członka Rady Nadzorczej Spółki.

3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

3.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

3.1.1. Segment usług B2C i B2B

	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	nominalna	% / p.p.
Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C				
Łączna liczba RGU B2C (na koniec okresu) [tys.], w tym[1]:	**13.447**	**13.151**	**296**	**2,3%**
Płatna telewizja	4.482	4.556	(74)	(1,6%)
Telefonia komórkowa	6.740	6.573	167	2,5%
Internet[1]	2.224	2.022	202	10,0%
Liczba klientów B2C (na koniec okresu) [tys.]	**5.550**	**5.664**	**(114)**	**(2,0%)**
Liczba klientów multiplay (na koniec okresu) [tys.][2]	3.054	3.010	44	1,5%
ARPU na klienta B2C [PLN]	**85,0**	**80,3**	**4,7**	**5,9%**
ARPU na klienta B2C (narastająco za 9 miesięcy) [PLN]	**83,6**	**78,8**	**4,8**	**6,1%**
Churn	**7,4%**	**7,4%**	**-**	**-**
Wskaźnik nasycenia RGU na klienta B2C	2,42	2,32	0,10	4,3%
Usługi przedpłacone				
Łączna liczba RGU (na koniec okresu) [tys.], w tym:	**2.200**	**2.405**	**(205)**	**(8,5%)**
Płatna telewizja[3]	191	120	71	59,2%
Mobilne usługi telekomunikacyjne[4]	2.009	2.285	(276)	(12,1%)
ARPU na RGU prepaid [PLN]	18,9	18,4	0,5	2,7%
ARPU na RGU prepaid (narastająco za 9 miesięcy) [PLN]	18,4	17,7	0,7	4,0%
Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B				
Łączna liczba klientów B2B (na koniec okresu) [tys.]	**67,2**	**67,6**	**(0,4)**	**(0,6%)**
ARPU na klienta B2B [PLN]	1.578	1.546	32,0	2,1%
ARPU na klienta B2B (narastająco za 9 miesięcy) [PLN]	1.577	1.533	44,0	2,9%

(1) Począwszy od drugiego kwartału 2026 roku Grupa zmieniła sposób prezentacji bazy usług internetowych, wyłączając z raportowanej liczby RGU Internetu część kart SIM zapewniających dostęp do mobilnego Internetu, które nie były aktywnie wykorzystywane przez klientów. Zmiana ta ma na celu urealnienie i lepsze odzwierciedlenie aktywnie wykorzystywanej bazy usług internetowych. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

(2) Począwszy od drugiego kwartału 2026 roku Grupa zaktualizowała sposób prezentacji bazy klientów multiplay w celu lepszego odzwierciedlenia rzeczywistego wykorzystania usług przez klientów. Zmiana objęła weryfikację rodzaju usług uwzględnianych przy identyfikacji klientów multiplay oraz ujednolicenie zasad raportowania wybranych usług dodatkowych. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

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

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

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2C

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku liczba klientów B2C korzystających z usług kontraktowych wyniosła 5.550 tys., co oznacza spadek o 2,0% r/r. Główną przyczyną pozostaje malejąca popularność telewizji satelitarnej oraz konsolidacja usług w ramach jednej umowy kontraktowej w gospodarstwie domowym. Wskaźnik odejść klientów B2C w okresie 12 miesięcy (churn) utrzymał się na niskim, stabilnym poziomie 7,4%. W długim okresie churn utrzymuje się na niskim poziomie, co jest efektem wysokiej lojalności klientów korzystających z usług łączonych i konsekwentnie realizowanej strategii multiplay.

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku świadczyliśmy dla klientów B2C 13.447 tys. usług kontraktowych (RGU), czyli o 296 tys. (+2,3%) więcej niż przed rokiem, co było wynikiem skutecznej dosprzedaży usług w ramach strategii multiplay. Motorem wzrostu była wysoka sprzedaż usług stacjonarnego i mobilnego dostępu do Internetu (+202 tys., +10,0% r/r) oraz telefonii mobilnej (+167 tys., +2,5% r/r). Jednocześnie utrzymuje się spadek liczby świadczonych usług płatnej telewizji, o 74 tys. (-1,6%) r/r, głównie ze względu na mniejszą liczbę świadczonych usług telewizji satelitarnej. Spadek ten jest częściowo kompensowany rosnącą liczbą usług telewizyjnych świadczonych w technologii internetowej (IPTV/OTT).

Nasycenie bazy klientów B2C usługami łączonymi, wyrażone liczbą usług kontraktowych przypadających na jednego klienta B2C, wzrosło o 4,3% r/r do poziomu 2,42 na koniec września 2026 roku dzięki skutecznej dosprzedaży usług w ramach strategii multiplay. Rosnąca saturacja bazy klientów produktami i usługami przyczynia się do wzrostu przychodów oraz średniego przychodu na klienta (ARPU), a także wspiera utrzymanie niskiego poziomu wskaźnika churn.

W trzecim kwartale 2026 roku średni miesięczny przychód na kontraktowego klienta B2C (ARPU) wzrósł do 85,0 zł (+5,9% r/r), natomiast w dziewięciu miesiącach 2026 roku osiągnął poziom 83,6 zł (+6,1% r/r). Jest to efekt bardzo dobrej sprzedaży usług dostępu do Internetu i telefonii oraz rosnącej dosprzedaży usług do pojedynczego klienta w ramach oferty multiplay.

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku liczba klientów korzystających z naszej oferty usług łączonych (klientów multiplay) wyniosła 3.054 tys., notując wzrost o 44 tys. (+1,5%) r/r. Przekłada się to na nasycenie naszej bazy klientów kontraktowych usługami łączonymi na poziomie 55,0% (+1,9 p.p. r/r).

Usługi przedpłacone

Na dzień 30 września 2026 roku liczba aktywnych usług przedpłaconych wyniosła 2.200 tys., czyli o 205 tys. mniej niż rok wcześniej (-8,5% r/r). Głównym powodem spadku była niższa liczba świadczonych usług telekomunikacyjnych, która spadła o 276 tys. (-12,1% r/r). Erozja bazy usług przedpłaconych wynika przede wszystkim z wysokiego poziomu konkurencyjności w tym segmencie rynku oraz naturalnej migracji klientów usług przedpłaconych na taryfy kontraktowe.

Liczba przedpłaconych usług płatnej telewizji wzrosła o 71 tys. (+59,2%) r/r, głównie wskutek dużego zainteresowania pakietami Polsat Lovers, Premium i Premium Sport na naszej platformie Polsat Box Go. Dodatkowo, oferta Polsat Box Go została w pierwszym kwartale 2026 wzmocniona kanałami grupy Warner Bros. Discovery (obecnie Grupa Skydance) oraz TVP. Polsat Box Go odzwierciedla tradycyjną ofertę płatnej telewizji w modelu streamingowym, zapewniając klientom elastyczność wyboru i swobodę dopasowania treści do własnych preferencji.

Średni miesięczny przychód na usługę przedpłaconą wzrósł zarówno w trzecim kwartale, jak i w dziewięciu miesiącach 2026 roku. W trzecim kwartale wyniósł 18,9 zł (+2,7% r/r), a narastająco 18,4 zł (+4,0% r/r). Rozwój oferty pakietów telewizji w Polsat Box Go zwiększa możliwości sprzedaży bogatszych wariantów usług i wspiera koncentrację na wartości przypadającej na usługę przedpłaconą.

Usługi kontraktowe świadczone klientom B2B

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku łączna liczba klientów kontraktowych B2B wyniosła 67,2 tys., notując spadek o 0,6% r/r. Jednocześnie utrzymujemy wysoki poziom ARPU na klienta B2B, który w trzecim kwartale 2026 roku wyniósł 1.578 zł średniomiesięcznie (+2,1% r/r), a w dziewięciu miesiącach 2026 roku 1.577 zł średniomiesięcznie (+2,9% 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.

3.1.2. Segment mediowy: telewizja i online

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

	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana
	2026	2025	p.p. / %	2026	2025	p.p./ %
Kanały telewizyjne						
Udział w oglądalności[1] [2], w tym:	**21,95%**	**22,75%**	**(0,80 p.p.)**	**21,76%**	**22,44%**	**(0,68 p.p.)**
POLSAT (kanał główny)	6,66%	7,25%	(0,59 p.p.)	7,26%	7,37%	(0,11 p.p.)
Kanały tematyczne[2]	15,29%	15,50%	(0,21 p.p.)	14,50%	15,07%	(0,57 p.p.)
Udział w rynku reklamy TV i sponsoringu	28,0%	27,6%	0,4 p.p.	28,5%	28,2%	0,3 p.p.
Online – portale internetowe						
Średniomiesięczna liczba użytkowników [tys.]	19.346	20.530	(5,8%)	19 938	20 850	(4,4%)
Średniomiesięczna liczba odsłon [mln]	1.646	1.996	(17,6%)	1 731	1 951	(11,3%)

Udział w oglądalności

Udział w oglądalności	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana / p.p.	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana / p.p.
	2026	2025		2026	2025	
Udział w oglądalności[1] [2], w tym:	**21,95%**	**22,75%**	***(0,80)***	**21,76%**	**22,44%**	***(0,68)***
POLSAT (kanał główny)	**6,66%**	**7,25%**	***(0,59)***	**7,26%**	**7,37%**	***(0,11)***
Kanały tematyczne[2]	**15,29%**	**15,50%**	***(0,21)***	**14,50%**	**15,07%**	***(0,57)***
TV4	3,18%	3,00%	*0,18*	3,12%	3,03%	*0,09*
TV6	1,84%	1,75%	*0,09*	1,79%	1,70%	*0,09*
Polsat News	1,03%	1,22%	*(0,19)*	1,05%	1,22%	*(0,17)*
Super Polsat	1,19%	1,06%	*0,13*	1,15%	1,07%	*0,08*
Polsat 2	0,75%	0,84%	*(0,09)*	0,75%	0,82%	*(0,07)*
Fokus TV	0,89%	0,87%	*0,02*	0,85%	0,91%	*(0,06)*
Wydarzenia24	1,20%	1,15%	*0,05*	1,11%	1,03%	*0,08*
Polsat Film	0,53%	0,50%	*0,03*	0,54%	0,55%	*(0,01)*
Nowa TV	0,41%	0,44%	*(0,03)*	0,38%	0,42%	*(0,04)*
Polsat Play	0,37%	0,46%	*(0,09)*	0,35%	0,50%	*(0,15)*
Polsat Seriale	0,35%	0,36%	*(0,01)*	0,39%	0,40%	*(0,01)*
Polo TV	0,35%	0,52%	*(0,17)*	0,32%	0,47%	*(0,15)*
Polsat Sport 1	0,95%	0,97%	*(0,02)*	0,59%	0,62%	*(0,03)*
Polsat Café	0,36%	0,42%	*(0,06)*	0,30%	0,41%	*(0,11)*
Eska TV	0,49%	0,41%	*0,08*	0,40%	0,37%	*0,03*
4FUN.TV	0,19%	0,20%	*(0,01)*	0,19%	0,20%	*(0,01)*
4FUN KIDS	0,06%	0,06%	-	0,05%	0,08%	*(0,03)*
Polsat News Polityka	0,04%	0,07%	*(0,03)*	0,05%	0,09%	*(0,04)*
Eleven Sports 1	0,15%	0,22%	*(0,07)*	0,21%	0,26%	*(0,05)*
Polsat Doku	0,09%	0,14%	*(0,05)*	0,10%	0,15%	*(0,05)*

Udział w oglądalności	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana / p.p.	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana / p.p.
	2026	2025		2026	2025	
Polsat Sport 2	0,12%	0,13%	*(0,01)*	0,10%	0,11%	*(0,01)*
Disco Polo Music	0,07%	0,09%	*(0,02)*	0,07%	0,09%	*(0,02)*
Polsat News 2	0,07%	0,06%	*0,01*	0,07%	0,07%	-
Polsat Games	0,03%	0,04%	*(0,01)*	0,03%	0,05%	*(0,02)*
Polsat Rodzina	0,08%	0,09%	*(0,01)*	0,09%	0,09%	-
Polsat Music HD	0,05%	0,04%	*0,01*	0,04%	0,05%	*(0,01)*
Eska TV Extra	0,04%	0,04%	-	0,04%	0,04%	-
Polsat Sport 3	0,06%	0,07%	*(0,01)*	0,05%	0,06%	*(0,01)*
Eleven Sports 2	0,02%	0,04%	*(0,02)*	0,04%	0,05%	*(0,01)*
4FUN DANCE	0,07%	0,05%	*0,02*	0,05%	0,04%	*0,01*
Vox Music TV	0,04%	0,04%	-	0,03%	0,03%	-
Polsat Sport Fight	0,02%	0,03%	*(0,01)*	0,02%	0,03%	(0,01)
Eska Rock TV	0,02%	0,02%	-	0,03%	0,02%	0,01
Polsat Film 2[3]	0,07%	0,02%	*0,05*	0,05%	0,02%	0,03
Polsat X[3]	0,04%	0,02%	*0,02*	0,04%	0,02%	0,02
Polsat Reality[3]	0,06%	0,04%	*0,02*	0,06%	0,04%	0,02
Polsat 1[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Polsat Sport Premium 1[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Polsat Sport Premium 2[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Eleven Sports 3[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Eleven Sports 4[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
TV Okazje[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Mango[4]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Polsat Sport Extra 1[5]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Polsat Sport Extra 2[5]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Polsat Sport Extra 3[5]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*
Polsat Sport Extra 4[5]	n/d	n/d	*n/d*	n/d	n/d	*n/d*

(1) Nielsen Media, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-59 lat, cała doba, uwzględniono Live+2 (oglądalność z dnia emisji i z 2 kolejnych dni (tzw. Time Shifted Viewing) + oglądalność poza domem - OOH)

(2) Licząc sumaryczne udziały Grupy Polsat Plus i kanałów tematycznych uwzględniamy moment włączenia kanałów do naszego portfolio. Ponadto dane na potrzeby prezentacji zostały zaokrąglone, w związku z czym wartości sumaryczne oraz porównawcze mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych poszczególnych pozycji.

(3) Kanał został objęty badaniem telemetrycznym z dniem 5 maja 2025 roku.

(4) Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.

(5) Kanał nadaje od 1 września 2025 roku. Kanał nieobecny w badaniu telemetrycznym.

Kanały współpracujące z Grupą Polsat Plus (niekonsolidowane)						
Udział w oglądalności	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana / p.p.	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana / p.p.
	2026	2025		2026	2025	
Polsat Comedy Central Extra	0,22%	0,26%	*(0,04)*	0,21%	0,21%	-
Polsat Viasat History	0,12%	0,21%	*(0,09)*	0,12%	0,18%	*(0,06)*
CI Polsat	0,11%	0,11%	-	0,11%	0,12%	*(0,01)*
Polsat Viasat Explore	0,16%	0,10%	*0,06*	0,12%	0,13%	*(0,01)*
Polsat Viasat Nature	0,04%	0,05%	*(0,01)*	0,04%	0,05%	*(0,01)*

Według danych Nielsen Media w trzecim kwartale 2026 roku kanał główny Polsat osiągnął 6,66% udziału w oglądalności (-0,59 p.p. r/r), kanały tematyczne 15,29% (-0,21 p.p. r/r), a łączny udział wszystkich kanałów Grupy wyniósł 21,95% (-0,80 p.p. r/r). W dziewięciu miesiącach 2026 roku udziały wyniosły odpowiednio: 7,26% (-0,11 p.p. r/r), 14,50% (-0,57 p.p. r/r) i 21,76% (-0,68 p.p. r/r). Na wyniki oglądalności w trzech kwartałach 2026 roku istotnie wpłynęły wydarzenia sportowe, wspierając przede wszystkim oglądalność kanałów nadawcy publicznego. Transmisje, które kształtowały widownię w największym stopniu to Zimowe Igrzyska Olimpijskie Mediolan–Cortina (luty) i Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej 2026 (czerwiec - lipiec).

Sukcesy reprezentacji Polski podczas Mistrzostw Europy w Piłce Siatkowej Mężczyzn 2026, do których transmisji prawa posiada Grupa, stanowiły istotny czynnik wspierający oglądalność jej kanałów sportowych. Najbardziej widoczne było to w przypadku Polsat Sport 1, który we wrześniu odnotował wzrost udziału w oglądalności o 0,4 p.p. r/r.

Na polskim rynku utrzymuje się trend fragmentaryzacji, który poprzez rozproszenie widowni w znacznym stopniu kształtuje oglądalność głównych kanałów telewizyjnych (Polsat, TVN, TVP1 i TVP2). Istotnym czynnikiem tego procesu pozostaje rosnąca popularność alternatywnych form konsumpcji treści wideo, np. wyświetlanych na odbiornikach telewizyjnych czy na małych ekranach. Pomimo iż dynamika tych zjawisk nieznacznie wyhamowuje, nadal wpływają one na wyniki oglądalności telewizji linearnej. Z kolei istotnym wsparciem dla telewizji linearnej, obok sezonowych ramówek, pozostają transmisje koncertów, wydarzeń politycznych i sportowych.

Udział w rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu

Według szacunków Publicis Groupe, w trzecim kwartale 2026 roku wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji wyniosły ok. 1.032 mln zł i były niższe o 1,2% r/r. Szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł w tym okresie 28,0%, co stanowi wzrost o 0,4 p.p. r/r. W dziewięciu miesiącach 2026 roku wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji wyniosły ok. 3.409 mln zł, notując spadek o 2,1% r/r, a nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej wyniósł w tym okresie 28,5%, co stanowi wzrost o 0,3 p.p. wobec udziału na poziomie 28,2% odnotowanego w dziewięciu miesiącach 2025 roku.

Średniomiesięczna liczba użytkowników i odsłon internetowych

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

W trzecim kwartale 2026 roku średniomiesięczna liczba użytkowników (wskaźnik *real users* z badania Mediapanel) stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia wyniosła 19.346 tys., co oznacza spadek 1.184 tys. (-5,8%) r/r. Natomiast w dziewięciu miesiącach 2026 roku wyniosła ona 19.938 tys., o 912 tys. (-4,4%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku.

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

Średniomiesięczna liczba użytkowników [1] [tys.]	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana		9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	nominalna	%	2026	2025	nominalna	%
Grupa Polsat-Interia[2]	**19.346**	**20.530**	**(1.184)**	**(5,8%)**	**19.938**	**20.850**	**(912,0)**	**(4,4%)**
wybrane witryny:								
interia.pl	14.140	15.589	(1.449)	(9,3%)	14.350	15.595	(1.245)	(8,0%)
polsatnews.pl	5.156	4.607	549	11,9%	4.812	5.436	(624,0)	(11,5%)
pomponik.pl	4.664	5.518	(854)	(15,5%)	4.679	5.887	(1.208)	(20,5%)
twojapogoda.pl	3.167	3.368	(201)	(6,0%)	4.075	3.944	131,0	3,3%
polsatsport.pl	2.600	2.704	(104)	(3,8%)	2.265	2.336	(71,0)	(3,0%)
deccoria.pl	2.207	2.647	(440)	(16,6%)	2.445	3.010	(565,0)	(18,8%)
smaker.pl	1.940	2.337	(397)	(17,0%)	1.946	2.429	(483,0)	(19,9%)
halotu.polsat.pl	1.778	2.039	(261)	(12,8%)	2.149	1.575	574,0	36,4%
terazgotuje.pl	1.129	2.581	(1.452)	(56,3%)	1.601	2.409	(808,0)	(33,5%)
naekranie.pl	1.107	981	126	12,8%	1.402	1.203	199,0	16,5%
top.pl	972	2.300	(1.328)	(57,7%)	1.375	2.785	(1.410)	(50,6%)
polsatboxgo.pl	966	996	(30)	(3,0%)	1.035	1.081	(46,0)	(4,3%)
okazjum.pl	794	713	81	11,4%	789	667	122,0	18,3%

(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.

Średniomiesięczna liczba odsłon stron i aplikacji internetowych należących do Grupy Polsat-Interia osiągnęła poziom 1.646 tys. w trzecim kwartale 2026 roku, malejąc o 351 tys. (-17,6%) r/r oraz 1.731 tys. w dziewięciu miesiącach, co oznacza spadek o 221 tys. (-11,3%) r/r. Poniższa tabela zawiera wykaz witryn, których średnia miesięczna liczba użytkowników w trzecim kwartale 2026 roku przekroczyła pół miliona. Portal Interia.pl prezentowany jest jako całość, bez rozbijania na serwisy tematyczne.

Średniomiesięczna liczba odsłon [1] [mln]	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana		9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	nominalna	%	2026	2025	nominalna	%
Grupa Polsat-Interia[2]	**1.645,6**	**1.996,3**	**(350,7)**	**(17,6%)**	**1.730,8**	**1.951,4**	**(220,6)**	**(11,3%)**
wybrane witryny:								
interia.pl	658,2	824,4	(166,2)	(20,2%)	692,1	810,1	(118,0)	(14,6%)
polsatnews.pl	30,6	30,1	0,5	1,7%	32,9	33,5	(0,6)	(1,8%)
pomponik.pl	28,7	51,3	(22,6)	(44,1%)	29,9	49,6	(19,7)	(39,7%)
twojapogoda.pl	14,9	17,3	(2,4)	(13,9%)	21,1	18,2	2,9	15,9%
polsatsport.pl	19,2	20,2	(1,0)	(5,0%)	16,4	14,9	1,5	10,1%
deccoria.pl	5,6	10,7	(5,1)	(47,7%)	8,1	10,7	(2,6)	(24,3%)
smaker.pl	5,9	7,9	(2,0)	(25,3%)	6	8	(2,0)	(25,0%)
halotu.polsat.pl	3,7	4,7	(1,0)	(21,3%)	5,4	3,2	2,2	68,8%
terazgotuje.pl	2,2	9,4	(7,2)	(76,6%)	4,7	8,1	(3,4)	(42,0%)
naekranie.pl	4,7	5,3	(0,6)	(11,3%)	7,2	6,6	0,6	9,1%
top.pl	1,7	6,1	(4,4)	(72,1%)	2,7	7,6	(4,9)	(64,5%)
polsatboxgo.pl	4,5	4,3	0,2	4,7%	4,5	4,5	-	-
okazjum.pl	26,9	16,3	10,6	65,0%	26,4	11,5	14,9	129,6%

(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.

Na poziom średniomiesięcznej liczby użytkowników oraz odsłon stron i aplikacji internetowych wpływają zmiany w ekosystemie wyszukiwania i dystrybucji treści online, w tym aktualizacje algorytmów platform internetowych oraz rosnące wykorzystanie rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji.

3.1.3. Segment zielona energia

Realizacja projektów OZE

Na koniec trzeciego kwartału 2026 roku Grupa posiadała łącznie 492,3 MW zainstalowanej mocy, z czego 296,5 MW w farmach wiatrowych, 90,8 MW mocy w farmach fotowoltaicznych oraz 105 MW w dwóch blokach biomasowych. Ponadto finalizowany jest proces uzyskiwania koncesji dla ostatniego projektu realizowanego w ramach Strategii 2023+, farmy wiatrowej Dobra o mocy zainstalowanej 7,8 MW i potencjalnej rocznej produkcji ok. 24 GWh. Od sierpnia 2026 roku farma produkuje energię elektryczną w ramach rozruchu technicznego.

Produkcja energii ze źródeł odnawialnych

	3 miesiące zakończone 30 września		zmiana		9 miesięcy zakończonych 30 września		zmiana	
	2026	2025	nominalna	% / p.p.	2026	2025	nominalna	% / p.p.
Łączna produkcja energii elektrycznej (GWh), w tym:	**321,5**	**237,4**	**84,1**	**35,4%**	**928,7**	**829,7**	**98,9**	**11,9%**
Biomasa	*129,3*	*89,3*	*40,0*	*44,8%*	*401,6*	*421,1*	*(19,5)*	*(4,6%)*
Fotowoltaika	*21,8*	*21,9*	*(0,1)*	*(0,5%)*	*55,0*	*66,3*	*(11,3)*	*(17,0%)*
Farmy wiatrowe	*170,4*	*126,2*	*44,2*	*35,0%*	*472,1*	*342,3*	*129,8*	*37,9%*

W trzecim kwartale 2026 roku Grupa wyprodukowała 321,5 GWh energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, co oznaczało wzrost o 84,1 GWh (+35,4%) r/r. Wzrost produkcji wynikał zarówno z wyższego wolumenu

energii wytworzonej z biomasy, jak i farm wiatrowych. Produkcja energii z biomasy wyniosła 129,3 GWh i była wyższa o 40,0 GWh (+44,8%) r/r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z niższej bazy w okresie porównawczym, związanej z remontem jednego z kotłów biomasowych. Produkcja energii z wiatru wzrosła do 170,4 GWh, o 44,2 GWh (+35,0%) r/r, głównie dzięki korzystniejszym warunkom pogodowym, pełnej kontrybucji farmy wiatrowej Drzeżewo oraz uruchomieniu w rozruchu technicznym farmy wiatrowej Dobra. Produkcja energii z fotowoltaiki wyniosła 21,8 GWh i pozostawała na relatywnie stabilnym poziomie r/r.

W dziewięciu miesiącach 2026 roku łączna produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych wyniosła 928,7 GWh i była wyższa o 98,9 GWh (+11,9%) r/r. Wzrost całkowitego wolumenu produkcji był napędzany przede wszystkim przez farmy wiatrowe, które wygenerowały 472,1 GWh energii, o 129,8 GWh (+37,9%) więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia mocy zainstalowanej w wietrze po uruchomieniu farmy wiatrowej Drzeżewo i rozpoczęcia rozruchu technicznego na farmie wiatrowej Dobra. Produkcja energii z biomasy spadła do 401,6 GWh, o 19,5 GWh (-4,6%) r/r, głównie w związku z wysokimi cenami surowca i dostosowaniem poziomu wykorzystania źródeł biomasowych do zmiennych warunków rynkowych. Produkcja energii z fotowoltaiki wyniosła 55,0 GWh i była niższa o 11,3 GWh (-17,0%) r/r.

Zarówno w okresie 3 i 9 miesięcy produkcja energii ze słońca, a także z wiatru była ograniczana przez nierynkowe redysponowanie przez operatora sieci energetycznej.

Projekty wodorowe

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

Produkcja zielonego wodoru odbywa się w elektrolizerni w Koninie o łącznej mocy zainstalowanej 3 MW i wydajności do 1200 kg wodoru dziennie. Obecnie realizujemy rozbudowę elektrolizerni do docelowej mocy 6 MW, która umożliwi produkcję ok. 2 400 kg wodoru dziennie.

Dystrybucja. Posiadamy sieć 6 ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru, zlokalizowanych w Warszawie, Rybniku, Gdańsku, Gdyni, Lublinie i Wrocławiu. Poza stacjami stacjonarnymi, użytkujemy również 5 mobilnych stacji tankowania wodoru (w tym jedna stacja w ramach spółki PAK PCE Polski Autobus Wodorowy). W związku z wygranymi przetargami na dostawę autobusów wodorowych do Chełma i Konina trwają przygotowania do uruchomienia stacji tankowania wodoru w tych miastach. Ich otwarcie planowane jest w 2027 roku. Równocześnie, ze względu na rosnące zapotrzebowanie, rozbudowaliśmy stację tankowania wodoru w Rybniku.

Sprzedaż autobusów zeroemisyjnych. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania zakontraktowaliśmy dostawę łącznie 120 autobusów wodorowych NesoBus, które produkujemy we własnej fabryce w Świdniku. Dotychczas zrealizowaliśmy dostawy 110 pojazdów w ramach wygranych przetargów dla Konina, Krakowa, Rybnika, Gdańska, GZM (Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii) i Rzeszowa. W 2026 r. dostawy 49 pojazdów zostały zrealizowane w pierwszej połowie roku. Na 2027 rok zakontraktowaliśmy dostawę kolejnych 8 autobusów wodorowych do Konina oraz 2 do Bielska-Białej. Rozwijamy również ofertę autobusów elektrycznych. Po opracowaniu prototypu zakontraktowaliśmy dostawę pierwszych 9 autobusów z napędem elektrycznym dla GZM, których dostawa planowana jest na 2027 rok.

3.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało dokonane na podstawie skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz na podstawie analiz własnych. Objaśnienie stosowanych zasad rachunkowości oraz kluczowych pozycji ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego bilansu zostało zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (nota 6) za rok obrotowy 2025.

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

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[% / p.p.]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	3.634,2	3.431,4	202,8	5,9%
Koszty operacyjne	(3.232,7)	(3.102,9)	(129,8)	4,2%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	19,8	8,9	10,9	122,5%
Zysk z działalności operacyjnej	**421,3**	**337,4**	**83,9**	**24,9%**
Przychody/(koszty) finansowe, netto(1)	(268,8)	(246,0)	(22,8)	9,3%
Zysk brutto za okres	**152,5**	**91,4**	**61,1**	**66,8%**
Podatek dochodowy	(35,8)	(34,0)	(1,8)	5,3%
Zysk netto za okres	**116,7**	**57,4**	**59,3**	**103,3%**
EBITDA	**843,7**	**765,8**	**77,9**	**10,2%**
marża EBITDA	23,2%	22,3%	-	0,9 p.p.
Korekty:				
Jednorazowy zysk ze zbycia aktywów	4,8	-	n/d	n/d
EBITDA skorygowana	**838,9**	**765,8**	**73,1**	**9,5%**
marża EBITDA skorygowana	23,1%	22,3%	-	0,8 p.p.

1) Przychody i koszty finansowe prezentowane są w ujęciu netto. Ten sposób prezentacji wynika z faktu, iż poszczególne składowe mogą być ujmowane w różnych kwartałach jako przychody lub koszty finansowe w zależności od kierunku zmiany, co powoduje niespójność danych narastających.

Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wzrosły w trzecim kwartale 2026 roku o 202,8 mln zł (+5,9%) r/r do poziomu 3.634,2 mln zł, przy wzroście odnotowanym we wszystkich kategoriach przychodów.

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	1.886,4	1.850,0	36,4	2,0%
Przychody hurtowe	852,5	786,9	65,6	8,3%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	431,2	385,9	45,3	11,7%
Przychody ze sprzedaży energii	316,8	267,0	49,8	18,7%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	147,3	141,6	5,7	4,0%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	**3.634,2**	**3.431,4**	**202,8**	**5,9%**

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych wzrosły w trzecim kwartale 2026 roku o 36,4 mln zł (+2,0%) r/r, do poziomu 1.886,4 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dobrej sprzedaży usług telekomunikacyjnych oraz wzrostu ARPU, szczególnie w segmencie kontraktowych klientów B2C.

Przychody hurtowe wzrosły w trzecim kwartale 2026 roku o 65,6 mln zł (+8,3%) r/r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów od operatorów kablowo-satelitarnych, z roamingu, a także z reklamy i sponsoringu.

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły w trzecim kwartale 2026 roku o 45,3 mln zł (+11,7%) r/r. Wynikało to z większego zainteresowania klientów bardziej zaawansowanymi i droższymi modelami smartfonów, pomimo niższego wolumenu sprzedaży. Marża na sprzedaży sprzętu wyniosła 75,7 mln zł i była wyższa o 3,1 mln zł r/r.

Przychody ze sprzedaży energii wzrosły w trzecim kwartale 2026 roku o 49,8 mln zł (+18,7%) r/r do poziomu 316,8 mln zł. Przychody ze sprzedaży energii z produkcji własnej wzrosły o 51,9 mln zł (+41,3%) r/r do 177,5 mln zł, przede wszystkim w wyniku wyższego wolumenu wyprodukowanej energii z biomasy oraz farm wiatrowych. Jednocześnie przychody z obrotu energią elektryczną spadły o 4,6 mln zł (-3,5%) r/r do 127,3 mln zł.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły 147,3 mln zł i pozostały na relatywnie stabilnym poziomie r/r.

Koszty operacyjne

Skonsolidowane koszty operacyjne wzrosły w trzecim kwartale 2026 roku o 129,8 mln zł (+4,2%) r/r do poziomu 3.232,7 mln zł, przede wszystkim w wyniku wyższych innych kosztów, kosztów sprzedanej energii, oraz sprzedanego sprzętu, częściowo skompensowanych niższymi kosztami kontentu.

mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	932,3	916,8	15,5	1,7%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja	385,7	403,8	(18,1)	(4,5%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	355,5	313,3	42,2	13,5%
Koszty kontentu	468,0	508,4	(40,4)	(7,9%)
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	288,1	218,1	70,0	32,1%
Amortyzacja[1)]	*36,3*	*23,5*	*12,8*	*54,5%*
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	267,2	267,0	0,2	0,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	329,1	319,0	10,1	3,2%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	13,8	25,8	(12,0)	(46,5%)
Inne koszty, w tym:	193,0	130,7	62,3	47,7%
Amortyzacja[1)]	*0,4*	*1,1*	*(0,7)*	*(63,6%)*
Koszty operacyjne	**3.232,7**	**3.102,9**	**129,8**	**4,2%**

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wyniosły 932,3 mln zł i były wyższe o 15,5 mln zł (+1,7%) r/r m.in. w wyniku wyższych kosztów hurtowego dostępu do sieci stacjonarnych innych operatorów, związanych z bardzo dobrą sprzedażą usług stacjonarnego dostępu do Internetu.

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji spadły w trzecim kwartale 2026 roku o 18,1 mln zł (-4,5%) r/r, do poziomu 385,7 mln zł.

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 42,2 mln zł (+13,5%) r/r do poziomu 355,5 mln zł, co wynikało między innymi ze wzrostu cen telefonów oraz korespondowało z wyższymi przychodami ze sprzedaży.

Koszty kontentu spadły o 40,4 mln zł (-7,9%) r/r, co wynikało przede wszystkim z niższych kosztów produkcji własnej oraz licencji sportowych, wynikających z innego kalendarza emisji jesiennej ramówki i wydarzeń sportowych. W okresie porównawczym Grupa transmitowała Mistrzostwa Świata oraz Ligę Narodów w siatkówce, podczas gdy w analizowanym okresie transmitowane były siatkarskie Mistrzostwa Europy.

Koszt własny sprzedanej energii wyniósł 288,1 mln zł w trzecim kwartale 2026 roku i był wyższy o 70,0 mln zł (+32,1%) r/r. Wzrost kosztów wynikał przede wszystkim z wyższego kosztu pozyskania biomasy oraz wyższej amortyzacji aktywów związanych z produkcją energii, m.in. w związku z uruchomieniem farmy wiatrowej Drzeżewo. W ramach kosztu własnego sprzedanej energii rozpoznano amortyzację aktywów związanych z produkcją energii w wysokości 36,3 mln zł, co oznacza wzrost o 12,8 mln zł (+54,5%) r/r.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wyniosły 267,2 mln zł w trzecim kwartale 2026 roku i pozostały na stabilnym poziomie r/r.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 10,1 mln zł (+3,2%) r/r do poziomu 329,1 mln zł, przy spadku zatrudnienia w Grupie o 1,1% r/r. Wzrost kosztów wynikał m.in. z innego sposobu rozpoznawania części rezerw na wynagrodzenia, stosowanego od pierwszego kwartału 2026 roku, co skutkuje bardziej równomiernym rozłożeniem tych kosztów w ciągu roku i ograniczeniem ich koncentracji w czwartym kwartale.

Średnie zatrudnienie	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	etaty	[%]
Nieprodukcyjni pracownicy stali[1)]	8.197	8.285	(88)	(1,1%)

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności wyniosły 13,8 mln zł i były niższe o 12,0 mln zł (-46,5%) r/r, przede wszystkim w wyniku lepszej spłacalności należności.

Inne koszty wzrosły o 62,3 mln zł (+47,7%) r/r, co wynika m.in. z wyższych kosztów usług doradczych, kosztów sprzedaży gazu i relatywnie niskiej bazy w okresie porównawczym.

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 19,8 mln zł w trzecim kwartale 2026 roku, wobec pozostałych przychodów operacyjnych netto w kwocie 8,9 mln zł w okresie porównawczym. Na pozostałe przychody operacyjne w analizowanym okresie wpłynęło m.in. jednorazowe rozpoznanie zysku na sprzedaży aktywów niefinansowych w kwocie 4,8 mln zł.

Raportowany zysk EBITDA wyniósł 843,7 mln zł w trzecim kwartale 2026 roku, co oznacza wzrost o 77,9 mln zł (+10,2%) r/r. W analizowanym okresie wynik EBITDA podlegał korekcie o jednorazowy zysk na zbyciu aktywów w wysokości 4,8 mln zł, natomiast w okresie porównawczym nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe podlegające korekcie. Po wyłączeniu jednorazowego zysku **skorygowany zysk EBITDA** wyniósł 838,9 mln zł wobec 765,8 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 73,1 mln zł (+9,5%) r/r. Poprawa wyniku była przede wszystkim efektem wzrostu przychodów przy jednoczesnym spadku kosztów kontentu i utrzymaniu dyscypliny w pozostałych kategoriach kosztowych.

W trzecim kwartale 2026 roku **koszty finansowe pomniejszone o przychody finansowe** wyniosły 268,8 mln zł, o 22,8 mln zł więcej niż w okresie porównawczym. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów różnic kursowych z wyceny transzy EUR kredytu terminowego wskutek deprecjacji polskiego złotego oraz niższych przychodów odsetkowych. Wzrost ten częściowo zrównoważyły niższe koszty odsetkowe, wynikające ze spadku stóp procentowych.

Podatek dochodowy w analizowanym okresie wyniósł 35,8 mln zł i pozostawał na stabilnym poziomie r/r.

Zysk netto w analizowanym okresie wyniósł 116,7 mln zł i był wyższy o 59,3 mln zł (+103,3%) r/r. Wzrost zysku netto wynikał przede wszystkim z wyższego wyniku na działalności operacyjnej, częściowo zniwelowanego przez wyższe saldo kosztów finansowych netto.

3.2.2. Analiza skonsolidowanego rachunku zysków i strat za trzy kwartały 2026 roku

w mln PLN	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[% / p.p.]
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	10.963,9	10.552,0	411,9	3,9%
Koszty operacyjne	(9.727,1)	(9.391,6)	(335,5)	3,6%
Zysk/(strata) na sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	(0,2)	0,2	(100,0%)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne, netto	53,2	(28,2)	81,4	(288,7%)
Zysk z działalności operacyjnej	**1.290,0**	**1.132,0**	**158,0**	**14,0%**
Przychody/(koszty) finansowe, netto[1]	(747,9)	(769,9)	22,0	(2,9%)
Zysk brutto za okres	**542,1**	**362,1**	**180,0**	**49,7%**
Podatek dochodowy	(119,3)	(105,0)	(14,3)	13,6%
Zysk netto za okres	**422,8**	**257,1**	***165,7***	**64,5%**
EBITDA	**2.553,8**	**2.379,9**	**173,9**	**7,3%**
marża EBITDA	*23,3%*	*22,6%*	-	*0,7 p.p.*
Korekty EBITDA:				
Zysk na zbyciu aktywów	*14,5*	-	*14,5*	*n/d*
Zysk/strata ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej	-	*(0,2)*	*0,2*	*n/d*
Odpisy aktualizujące wartość zapasów modułów PV	-	*(18,8)*	*18,8*	*n/d*
EBITDA skorygowana	**2.539,3**	**2.398,9**	**140,4**	**5,9%**
marża EBITDA skorygowana	*23,2%*	*22,7%*	-	*0,5 p.p.*

1) Przychody i koszty finansowe prezentowane są w ujęciu netto. Ten sposób prezentacji wynika z faktu, iż poszczególne składowe mogą być ujmowane w różnych kwartałach jako przychody lub koszty finansowe w zależności od kierunku zmiany, co powoduje niespójność danych narastających.

Przychody

Skonsolidowane **przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów** wzrosły w trzech kwartałach 2026 roku o 411,9 mln zł (+3,9%) r/r do poziomu 10.963,9 mln zł. W analizowanym okresie Grupa odnotowała wzrost wszystkich kategorii przychodów.

w mln PLN	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych	5.608,9	5.460,3	148,6	2,7%
Przychody hurtowe	2.517,4	2.431,6	85,8	3,5%
Przychody ze sprzedaży sprzętu	1.205,9	1.202,2	3,7	0,3%
Przychody ze sprzedaży energii	986,4	879,2	107,2	12,2%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	645,3	578,7	66,6	11,5%
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	**10.963,9**	**10.552,0**	**411,9**	**3,9%**

Przychody detaliczne od klientów indywidualnych i biznesowych w trzech kwartałach 2026 roku wzrosły o 148,6 mln zł (+2,7% r/r), osiągając poziom 5.608,9 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z bardzo dobrej sprzedaży usług telekomunikacyjnych i popularności oferty usług łączonych Grupy, co przełożyło się na wzrost ARPU we wszystkich segmentach klientów.

Przychody hurtowe wzrosły o 85,8 mln zł (+3,5%) r/r, głównie w wyniku rozpoznania wyższych przychodów roamingowych, przychodów od operatorów kablowych i satelitarnych oraz łącznych przychodów z reklamy i sponsoringu.

Przychody ze sprzedaży sprzętu osiągnęły poziom 1.205,9 mln zł i pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie r/r. Niższy wolumen sprzedaży sprzętu został skompensowany wyższymi średnimi cenami sprzedawanych urządzeń. Marża na sprzedaży sprzętu wyniosła 226,6 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku i była niższa o 28,4 mln zł r/r.

Przychody ze sprzedaży energii wzrosły o 107,2 mln zł (+12,2%) r/r do poziomu 986,4 mln zł. Przychody ze sprzedaży energii z produkcji własnej wzrosły o 85,6 mln zł (+20,4%) r/r, osiągając poziom 505,1 mln zł, głównie dzięki wyższemu wolumenowi produkcji energii z wiatru po uruchomieniu największej farmy wiatrowej Grupy – Drzeżewo. W analizowanym okresie przychody z obrotu energią wzrosły o 16,6 mln zł (+4,1%) r/r, do poziomu 423,5 mln zł.

Pozostałe przychody ze sprzedaży wyniosły 645,3 mln zł i wzrosły o 66,6 mln zł (+11,5%) r/r. Wzrost wynikał przede wszystkim z większego wolumenu dostaw autobusów wodorowych zrealizowanych w trzech kwartałach 2026 r. oraz wyższych przychodów ze sprzedaży gazu. Efekt ten został częściowo zniwelowany przez niższe przychody ze sprzedaży mieszkań.

Koszty operacyjne

Skonsolidowane **koszty operacyjne** wzrosły w trzech kwartałach 2026 roku o 335,5 mln zł (+3,6%) r/r, do poziomu 9.727,1 mln zł.

mln PLN	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich	2.713,9	2.650,8	63,1	2,4%
Amortyzacja, utrata wartości i likwidacja, w tym:	1.159,5	1.174,5	(15,0)	(1,3%)
Koszt własny sprzedanego sprzętu	979,3	947,2	32,1	3,4%
Koszty kontentu	1.477,5	1.532,2	(54,7)	(3,6%)
Koszt własny sprzedanej energii, w tym:	841,2	707,8	133,4	18,8%
Amortyzacja[1)]	*98,2*	*69,9*	*28,3*	*40,5%*
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	778,6	819,2	(40,6)	(5,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	1.019,9	955,4	64,5	6,8%
Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	49,9	81,4	(31,5)	(38,7%)
Inne koszty, w tym:	707,3	523,1	184,2	35,2%
Amortyzacja[1)]	*6,1*	*3,5*	2,6	74,3%
Koszty operacyjne	**9.727,1**	**9.391,6**	**335,5**	**3,6%**

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

Koszty techniczne i rozliczeń międzyoperatorskich wzrosły o 63,1 mln zł (+2,4%) r/r, m.in. w wyniku wyższych kosztów hurtowego dostępu do sieci stacjonarnych innych operatorów, związanych z bardzo dobrą sprzedażą usług stacjonarnego dostępu do Internetu oraz wyższym kosztem utrzymania i rozbudowy sieci mobilnej.

Koszty amortyzacji, utraty wartości i likwidacji wyniosły 1.159,5 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku i pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie wobec 1.174,5 mln zł w okresie porównawczym (-1,3% r/r).

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł do poziomu 979,3 mln zł (+3,4%) r/r, głównie w wyniku wyższych cen zakupu sprzętu w związku z ograniczoną dostępnością i rosnącymi cenami pamięci na rynku globalnym.

Koszty kontentu spadły o 54,7 mln zł (-3,6%) r/r, co wynikało zarówno z niższych kosztów produkcji własnej, jak i kosztów licencji sportowych, wynikających z innego kalendarza emisji jesiennej ramówki i wydarzeń sportowych. W okresie porównawczym Grupa transmitowała Mistrzostwa Świata oraz Ligę Narodów w siatkówce, podczas gdy w analizowanym okresie transmitowane były siatkarskie Mistrzostwa Europy.

Koszt własny sprzedanej energii wyniósł 841,2 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku i był wyższy o 133,4 mln zł, (+18,8%) r/r, głównie w wyniku wzrostu cen dostawy biomasy oraz wyższego wolumenu wyprodukowanej energii. W ramach kosztu własnego sprzedanej energii w analizowanym okresie rozpoznana została amortyzacja aktywów związanych z produkcją energii w wysokości 98,2 mln zł, która wzrosła o 28,3 mln zł (+40,5%) r/r. Zmiana ta wynikała z rozpoczęcia amortyzacji farmy wiatrowej Drzeżewo po uzyskaniu koncesji na wytwarzanie energii.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 40,6 mln zł (-5,0%) r/r, do poziomu 778,6 mln zł. Spadek ten wynikał głównie z optymalizacji kosztów obsługi klienta oraz z niższych kosztów dystrybucji i logistyki po zakończeniu działalności związanej ze sprzedażą paneli fotowoltaicznych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 64,5 mln zł (+6,8%) r/r przy relatywnie stabilnym zatrudnieniu r/r, przede wszystkim w wyniku innego rozpoznawania części rezerw na wynagrodzenia, począwszy od pierwszego kwartału 2026, co skutkuje ich bardziej równomiernym rozkładem w ciągu roku oraz eliminuje ich koncentrację w czwartym kwartale.

Średnie zatrudnienie	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	etaty	[%]
Nieprodukcyjni pracownicy stali[1)]	8.270	8.264	6	0,1%

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

Koszty windykacji, odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 31,5 mln zł (-38,7%) r/r. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z przeszacowania posiadanego pakietu wierzytelności oraz lepszej spłacalności należności.

Inne koszty wyniosły 707,3 mln zł i wzrosły o 184,2 mln zł (+35,7%) r/r**.** Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów sprzedaży autobusów wodorowych, związanych z większym wolumenem dostaw zrealizowanych w analizowanym okresie, a także wyższych kosztów usług doradczych oraz kosztów sprzedaży gazu.

Pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 53,2 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku, wobec pozostałych kosztów operacyjnych netto na poziomie 28,2 mln zł w okresie porównawczym. Na pozostałe przychody operacyjne w analizowanym okresie wpłynęły przede wszystkim przychody z tytułu rozliczeń i rekompensat związanych z działalnością Grupy na rynku energii oraz jednorazowe rozpoznanie zysku ze sprzedaży aktywów niefinansowych w kwocie 14,5 mln zł. W okresie porównawczym Grupa rozpoznała w tej kategorii odpis aktualizujący wartość zapasów modułów fotowoltaicznych w wysokości 18,8 mln zł.

Raportowana EBITDA wyniosła 2.553,8 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku, co oznacza wzrost o 173,9 mln zł (+7,3%) r/r. W obu analizowanych okresach wynik EBITDA podlegał korektom o zdarzenia jednorazowe. W trzech kwartałach 2026 roku korekta dotyczyła zysku na zbyciu aktywów niefinansowych w wysokości 14,5 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego obejmowała odpis aktualizujący wartość zapasów paneli fotowoltaicznych w kwocie 18,8 mln zł oraz strata na sprzedaży jednostki zależnej i

stowarzyszonej w wysokości 0,2 mln zł. Po uwzględnieniu tych zdarzeń **skorygowana EBITDA** wyniosła 2.539,3 mln zł wobec 2.398,9 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 140,4 mln zł (+5,9%) r/r.

W trzech kwartałach 2026 roku **koszty finansowe pomniejszone o przychody finansowe** wyniosły 747,9 mln zł i były niższe o 22,0 mln zł (-2,9%) r/r. Spadek wynikał przede wszystkim z braku jednorazowej, niegotówkowej straty na sprzedaży pakietu akcji Asseco Poland S.A. w wysokości 90,6 mln zł, ujętej w okresie porównawczym oraz z niższych kosztów odsetkowych w związku ze spadkiem stóp procentowych. Spadek ten częściowo zniwelowany przez negatywny wpływ różnic kursowych z wyceny transzy kredytu terminowego denominowanej w EUR (-71,1 mln zł wobec dodatniego wpływu 2,0 mln zł w okresie porównawczym) oraz niższych przychodów finansowych.

Podatek dochodowy w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku wzrósł do poziomu 119,3 mln zł (+14,3 mln zł; +13,6%) r/r.

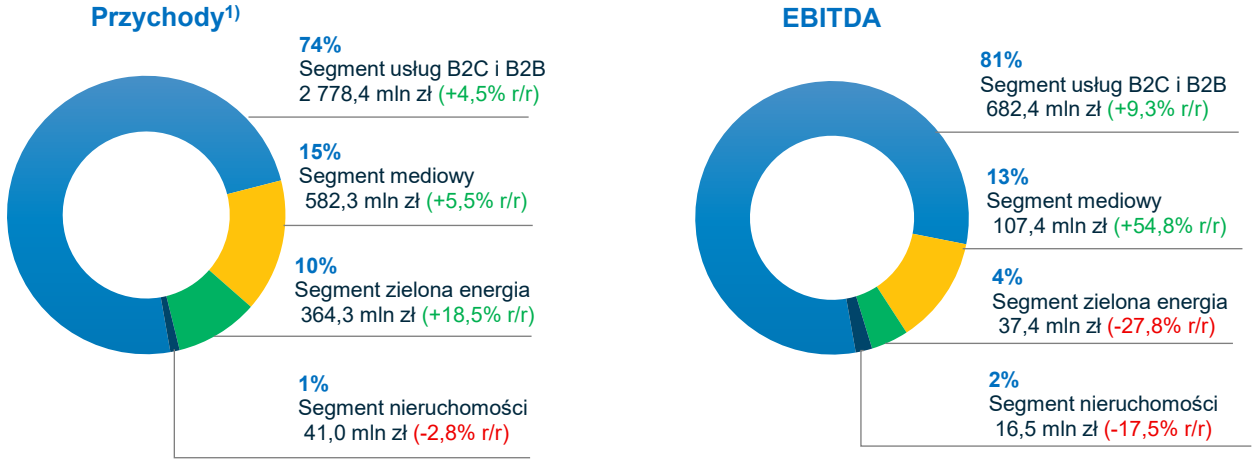
Zysk netto w trzech kwartałach 2026 roku wyniósł 422,8 mln zł, notując wzrost o 165,7 mln zł (+64,5%) r/r. Wzrost ten wynikał z wyższego wyniku na działalności operacyjnej oraz niższych kosztów finansowych netto.

3.2.3. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w czterech segmentach:

- w **segmencie usług B2C i B2B** obejmującym usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej, produkcję dekoderów 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, w tym pochodzącej z odnawialnych źródeł,
- w **segmencie nieruchomości** obejmującym głównie realizację projektów budowlanych jak również sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

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



1) Przychody z uwzględnieniem sprzedaży pomiędzy segmentami

Segment usług B2C i B2B

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	2.762,8	2.629,9	132,9	*5,1%*
Sprzedaż między segmentami	15,6	29,4	(13,8)	*(46,9%)*
Przychody ze sprzedaży	**2.778,4**	**2.659,3**	**119,1**	***4,5%***
EBITDA skorygowana (niebadana)	**677,6**	**624,6**	**53,0**	***8,5%***
Korekty:	*4,8*	-	*4,8*	*100%*
EBITDA (niebadana)	**682,4**	**624,6**	**57,8**	***9,3%***
Zysk z działalności operacyjnej	352,0	280,1	71,9	*25,7%*
Capex	205,2	234,7	(29,5)	*(12,6%)*
Capex/przychody (%)	7,4%	8,8%	-	*(1,4 p.p.)*

W trzecim kwartale 2026 roku przychody segmentu usług B2C i B2B wzrosły o 119,1 mln zł (+4,5%) r/r do 2.778,4 mln zł. Głównymi motorami wzrostu były wyższe przychody detaliczne, wspierane rosnącym ARPU i bardzo dobrą sprzedażą usług, w szczególności w ramach oferty usług łączonych. Do wzrostu przychodów przyczyniły się również wyższe przychody hurtowe z roamingu oraz ze sprzedaży sprzętu.

Raportowana EBITDA segmentu w trzecim kwartale 2026 roku wzrosła o 57,8 mln zł (+9,3%) r/r do 682,4 mln zł. Raportowana EBITDA obejmowała jednorazowy zysk ze sprzedaży aktywów niefinansowych w wysokości 4,8 mln zł, wyłączony przy ustalaniu EBITDA skorygowanej. Skorygowana o czynniki jednorazowe EBITDA segmentu wzrosła w trzecim kwartale 2026 r. o 53,0 mln zł (+8,5%) r/r. Poprawie wyniku sprzyjała konsekwentna dyscyplina kosztowa, w szczególności w obszarze kosztów obsługi klienta i dystrybucji. Wynik segmentu wspierało również obniżenie kosztów energii w związku ze zmianą sposobu jej rozliczania w ramach Grupy. Łączny pozytywny wpływ tej zmiany na wynik trzeciego kwartału 2026 roku wyniósł 24,4 mln zł, z czego ok. 15 mln zł stanowiło jednorazowe rozliczenie dotyczące okresu styczeń–czerwiec 2026 roku.

Nakłady inwestycyjne były niższe o 29,5 mln zł r/r i wyniosły 205,2 mln zł. Wskaźnik capex w relacji do przychodów segmentu ukształtował się na poziomie 7,4%.

Segment mediowy

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	503,0	481,2	21,8	*4,5%*
Sprzedaż między segmentami	79,3	70,5	8,8	*12,5%*
Przychody ze sprzedaży	**582,3**	**551,7**	**30,6**	***5,5%***
EBITDA skorygowana (niebadana)	**107,4**	**69,4**	**38,0**	***54,8%***
Korekty:	-	-	-	-
EBITDA (niebadana)	**107,4**	**69,4**	**38,0**	***54,8%***
Zysk z działalności operacyjnej	70,3	33,1	37,2	*112,4%*
Capex	15,4	20,4	(5,0)	*(24,5%)*
Capex/przychody (%)	2,6%	3,7%	-	*(1,1 p.p.)*

W trzecim kwartale 2026 roku przychody segmentu mediowego wzrosły o 30,6 mln zł (+5,5%) r/r do 582,3 mln zł. Wzrost wynikał z wyższych przychodów od operatorów kablowych i satelitarnych oraz z wyższych łącznych przychodów z reklamy i sponsoringu.

EBITDA segmentu wzrosła o 38,0 mln zł (+54,8%) r/r do 107,4 mln zł. Poprawa wyniku była efektem wyższych przychodów oraz niższych kosztów kontentu, w szczególności kosztów produkcji własnej oraz praw sportowych. Spadek tych kosztów wynikał przede wszystkim z sezonowości wydarzeń sportowych i przesuniętej emisji jesiennej ramówki względem poprzedniego roku.

W segmencie mediowym wydatki inwestycyjne wyniosły 15,4 mln zł w trzecim kwartale 2026 roku, notując spadek o 5,0 mln zł (-24,5% r/r). Ich udział w przychodach ze sprzedaży obniżył się do 2,6% z 3,7% rok wcześniej.

Segment zielona energia

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	338,5	279,9	58,6	*20,9%*
Sprzedaż między segmentami	25,8	27,6	(1,8)	*(6,5%)*
Przychody ze sprzedaży	**364,3**	**307,5**	**56,8**	***18,5%***
EBITDA skorygowana (niebadana)	**37,4**	**51,8**	**(14,4)**	***(27,8%)***
Korekty	-	-	-	-
EBITDA (niebadana)	**37,4**	**51,8**	**(14,4)**	***(27,8%)***
Zysk z działalności operacyjnej	(13,2)	8,5	(21,7)	*n/d*
Capex	16,0	112,7	(96,7)	*(85,8%)*
Capex/przychody (%)	4,4%	36,7%	-	*(32,3 p.p.)*

W trzecim kwartale 2026 roku przychody segmentu zielonej energii wzrosły o 56,8 mln zł (+18,5%) r/r do 364,3 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży energii, wspieranych przez wzrost wolumenu produkcji energii elektrycznej, m.in. w związku z uruchomieniem nowych mocy wytwórczych oraz niższą bazą porównawczą, związaną z remontem kotła biomasowego w trzecim kwartale 2025 roku. Jednocześnie zmiana zasad rozliczania energii w ramach Grupy obniżyła przychody segmentu zielonej energii w trzecim kwartale 2026 roku łącznie o 24,4 mln zł, z czego ok. 15 mln zł stanowiła jednorazowa korekta rozliczeń za okres styczeń–czerwiec 2026 roku, ujęta w trzecim kwartale.

Pomimo wzrostu przychodów EBITDA segmentu spadła o 14,4 mln zł (-27,8%) r/r do 37,4 mln zł. Na wynik negatywnie wpłynęły wyższe koszty produkcji energii, w tym koszty zakupu biomasy oraz większa niż okresie porównawczym skala nierynkowych redysponowań. Osiągnięta EBITDA nie pokryła kosztów amortyzacji, co przełożyło się na stratę na działalności operacyjnej.

Po zakończeniu kapitałochłonnych projektów OZE realizowanych w ramach Strategii 2023+ wydatki inwestycyjne istotnie spadły. W trzecim kwartale 2026 roku wyniosły 16,0 mln zł wobec 112,7 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 96,7 mln zł (-85,8%) r/r.

Segment nieruchomości

w mln PLN	3 miesiące zakończone 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[%]
Sprzedaż do stron trzecich	29,9	40,4	(10,5)	*(26,0%)*
Sprzedaż między segmentami	11,1	1,8	9,3	*516,7%*
Przychody ze sprzedaży	**41,0**	**42,2**	**(1,2)**	***(2,8%)***
EBITDA skorygowana (niebadana)	**16,5**	**20,0**	**(3,5)**	***(17,5%)***
Korekty:	-	-	-	-
EBITDA (niebadana)	**16,5**	**20,0**	**(3,5)**	***(17,5%)***
Zysk z działalności operacyjnej	12,2	15,7	(3,5)	*(22,3%)*
Capex	8,0	14,5	(6,5)	*(44,8%)*
Capex/przychody (%)	19,5%	34,4%	-	*(14,9 p.p.)*

W trzecim kwartale 2026 roku przychody segmentu nieruchomości wyniosły 41,0 mln zł i pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie r/r. EBITDA segmentu wyniosła 16,5 mln zł, co oznacza spadek o 3,5 mln zł (-17,5%) r/r, przy zasadniczo niezmienionej skali działalności.

W trzecim kwartale 2026 roku wydatki inwestycyjne w segmencie nieruchomości wyniosły 8,0 mln zł i były niższe o 6,5 mln zł (-44,8%) r/r.

3.2.4. Analiza skonsolidowanego bilansu

Suma bilansowa Grupy Polsat Plus na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 34.508,9 mln zł, co oznacza spadek o 760,2 mln zł (-2,2%) względem poziomu z dnia 31 grudnia 2025 roku.

Aktywa

[mln PLN]	30 września 2026	31 grudnia 2025	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Rzeczowe aktywa trwałe	7.683,0	7.762,3	(79,3)	(1,0%)
Wartość firmy	8.258,4	8.258,4	-	-
Relacje z klientami	65,2	83,7	(18,5)	(22,1%)
Marki	1.763,2	1.824,5	(61,3)	(3,4%)
Inne wartości niematerialne	5.604,3	5.765,9	(161,6)	(2,8%)
Prawa do użytkowania	737,4	757,9	(20,5)	(2,7%)
Długoterminowe aktywa programowe	306,3	371,8	(65,5)	(17,6%)
Nieruchomości inwestycyjne	674,0	696,1	(22,1)	(3,2%)
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	100,2	90,2	10,0	11,1%
Długoterminowe należności	789,7	823,9	(34,2)	(4,2%)
Udzielone pożyczki długoterminowe	2,0	2,1	(0,1)	(4,8%)
Inne aktywa długoterminowe, w tym	103,9	119,2	(15,3)	(12,8%)
akcje/udziały w pozostałych jednostkach wycenione do wartości godziwej przez wynik finansowy	*4,5*	*5,6*	*(1,1)*	*(19,6%)*
aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	*36,1*	*30,2*	*5,9*	*19,5%*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267,5	184,8	82,7	*44,8%*
Aktywa trwałe razem	**26.355,1**	**26.740,8**	**(385,7)**	**(1,4%)**
Krótkoterminowe aktywa programowe	700,1	715,7	(15,6)	(2,2%)
Aktywa z tytułu kontraktów	289,8	342,2	(52,4)	(15,3%)
Zapasy	996,4	936,5	59,9	6,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.811,5	2.804,3	7,2	0,3%
Udzielone pożyczki	1,4	0,5	0,9	180,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	25,3	41,1	(15,8)	(38,4%)
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	245,1	244,2	0,9	0,4%
Pozostałe aktywa obrotowe, w tym:	239,4	165,6	73,8	44,6%
aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	*13,0*	*6,8*	*6,2*	*91,2%*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.757,6	3.183,2	(425,6)	(13,4%)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	38,7	33,2	5,5	16,6%
Aktywa obrotowe razem	**8.105,3**	**8.466,5**	**(361,2)**	**(4,3%)**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	48,5	61,8	(13,3)	(21,5%)
Aktywa razem	**34.508,9**	**35.269,1**	**(760,2)**	**(2,2%)**

Na dzień 30 września 2026 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 26.355,1 mln zł (76,4% sumy bilansowej) i spadła o 385,7 mln zł (-1,4%) wobec stanu na koniec 2025 roku. Zmiana ta była przede wszystkim efektem spadku wartości innych wartości niematerialnych o 161,6 mln zł (-2,8%) w wyniku amortyzacji koncesji telekomunikacyjnych oraz spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych o 79,3 mln zł (-1,0%) w wyniku

amortyzacji. Na niższy poziom aktywów trwałych wpłynął także spadek długoterminowych należności o 34,2 mln zł (-4,2%), wynikający m.in. z niższego salda należności z tytułu sprzedaży ratalnej sprzętu.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 8.105,3 mln zł (23,5% sumy bilansowej) i była niższa o 361,2 mln zł (-4,3%) wobec salda na dzień 31 grudnia 2025 roku. Głównym czynnikiem spadku było obniżenie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 425,6 mln zł (-13,4%), wynikające przede wszystkim z płatności za odnowienie rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz w kwocie 590,1 mln zł oraz harmonogramowej spłaty Kredytu Terminowego w wysokości 509,8 mln zł. Spadek aktywów obrotowych został częściowo skompensowany wyższym o 59,9 mln zł (+6,4%) poziomem zapasów, wynikającym głównie ze wzrostu zapasów telefonów komórkowych oraz wyższym o 73,8 mln zł (44,6%) poziomem salda pozostałych aktywów obrotowych.

Saldo długo- i krótkoterminowych aktywów programowych spadło o 81,1 mln zł (-7,5%), głównie w wyniku amortyzacji licencji filmowych i sportowych.

Pasywa

[mln PLN]	30 września 2026	31 grudnia 2025	Zmiana	
			[mln PLN]	[%]
Kapitał zakładowy	25,6	25,6	-	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.174,0	7.174,0	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	0,1	(0,1)	(100,0%)
Pozostałe kapitały	2.733,7	2.689,3	44,4	1,7%
Zyski zatrzymane	6.930,6	6.454,7	475,9	7,4%
Akcje własne	(2.854,7)	(2.854,7)	-	-
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	**14.009,2**	**13.489,0**	**520,2**	**3,8%**
Udziały niekontrolujące	863,2	917,6	(54,4)	(5,9%)
Kapitał własny razem	**14.872,4**	**14.406,6**	**465,8**	**3,2%**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8.716,0	9.222,9	(506,9)	(5,5%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.638,6	3.689,7	(51,1)	(1,4%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	526,0	531,5	(5,5)	(1,0%)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.032,9	1.015,2	17,7	1,7%
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy, w tym:	341,8	384,3	(42,5)	(11,1%)
zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	*1,2*	*26,6*	*(25,4)*	*(95,5%)*
Zobowiązania długoterminowe razem	**14.255,3**	**14.843,6**	**(588,3)**	**(4,0%)**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.355,4	1.262,7	92,7	7,3%
Zobowiązania z tytułu obligacji	288,1	330,8	(42,7)	(12,9%)
Zobowiązania z tytułu leasingu	173,4	179,1	(5,7)	(3,2%)
Zobowiązania z tytułu kontraktów	669,9	724,5	(54,6)	(7,5%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	2.806,8	3.465,0	(658,2)	(19,0%)
zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	*14,1*	*30,5*	*(16,4)*	*(53,8%)*
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	87,6	56,8	30,8	54,2%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**5.381,2**	**6.018,9**	**(637,7)**	**(10,6%)**
Zobowiązania razem	**19.636,5**	**20.862,5**	**(1.226,0)**	**(5,9%)**
Pasywa	**34.508,9**	**35.269,1**	**(760,2)**	**(2,2%)**

Na dzień 30 września 2026 roku wartość kapitału własnego wzrosła o 465,8 mln zł (+3,2%) do poziomu 14.872,4 mln zł, głównie w wyniku ujęcia zysku netto za trzy kwartały 2026 roku w wysokości 422,1 mln zł oraz wyceny instrumentów zabezpieczających.

Na dzień 30 września 2026 roku łączne zobowiązania spadły o 1.226,0 mln zł (-5,9%) wobec stanu na koniec grudnia 2025 roku i wyniosły 19.636,5 mln zł, z czego 5.381,2 mln zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, a 14.255,3 mln zł stanowiły zobowiązania długoterminowe (odpowiednio 27,4% i 72,6% ogółu zobowiązań).

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych o 588,3 mln zł (-4,0%) wobec stanu na koniec grudnia 2025 roku, to przede wszystkim efekt zmniejszenia salda długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 506,9 mln zł (-5,5%) w wyniku harmonogramowych spłat rat kapitałowych. Jednocześnie wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła o 637,7 mln zł (-10,6%) wobec stanu na koniec 2025 roku. Główną przyczyną tej zmiany był spadek salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 658,2 mln zł (-19,0%), przede wszystkim w wyniku dokonania w pierwszym kwartale 2026 roku płatności za odnowienie rezerwacji częstotliwości w paśmie 900 MHz, zgodnie z decyzją UKE wydaną w czwartym kwartale 2025 roku. Spadek ten został częściowo zniwelowany wzrostem krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 92,7 mln zł (+7,3%).

Łączne saldo zobowiązań krótko i długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji spadło w analizowanym okresie o 508,0 mln zł (-3,5%), co wynikało głównie z harmonogramowych spłat rat kredytu terminowego oraz zapłaty rozpoznanych na bilansie odsetek od kredytów i obligacji.

3.2.5. Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku.

[mln PLN]	9 miesięcy zakończonych 30 września		Zmiana	
	2026	2025	[mln PLN]	[% / p.p.]
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.400,6	2.372,5	28,1	1,2%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(1.344,5)	(949,7)	(394,8)	41,6%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	*(770,2)*	*(1.271,9)*	*501,7*	*(39,4%)*
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.486,2)	(1.130,5)	(355,7)	31,5%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(430,1)	292,3	(722,4)	n/d
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3.216,4	2.687,1	529,3	19,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu[1]	**2.796,3**	**2.983,1**	**(186,8)**	**(6,3%)**

(1) Zawiera zmianę stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych w wysokości 10,0 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku i 3,7 mln zł w trzech kwartałach 2025 roku.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 2.400,6 mln zł w trzech kwartałach 2026 roku i była wyższa o 28,1 mln zł (+1,2%) r/r. Na poziom przepływów pozytywnie wpłynęły przede wszystkim wyższa skorygowana EBITDA, mniejsze obciążenie związane z zestawami odbiorczymi oraz niższe płatności podatku dochodowego. W trzech kwartałach 2026 roku zmiany kapitału obrotowego obciążyły przepływy z działalności operacyjnej o 114,0 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 roku zwiększyły je o 104,8 mln zł.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W trzech kwartałach 2026 roku wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 1.344,5 mln zł, wobec 949,7 mln zł wykorzystanych w analogicznym okresie 2025 roku. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z rozpoznania w okresie porównawczym wpływu ze zbycia pakietu 10,13% akcji Asseco Poland S.A. w wysokości 718,0 mln zł. Jednocześnie w analizowanym okresie Grupa poniosła wyższe wydatki związane z rezerwacją częstotliwości, które wyniosły 590,1 mln zł w związku z odnowieniem rezerwacji pasma 900 MHz, wobec 362,0 mln zł wydatkowanych w okresie porównawczym na rezerwację pasma 700 MHz w ramach przeprowadzonej aukcji.

Wydatki inwestycyjne Grupy w trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 770,2 mln zł i były niższe o 501,7 mln zł (-39,4%) r/r. W obszarze TMT, obejmującym segment usług B2C i B2B oraz segment mediowy, nakłady inwestycyjne wyniosły 663,0 mln zł i były niższe o 150,3 mln zł (-18,5%) r/r przy wskaźniku capex do przychodów na poziomie 6,7%. W segmencie zielonej energii wydatki inwestycyjne wyniosły 78,3 mln zł i były niższe o 341,6 mln zł (-81,4%) r/r. Było to związane z zakończeniem inwestycji w rozwój odnawialnych źródeł energii.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

W trzech kwartałach 2026 roku wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 1.486,2 mln zł i była wyższa o 355,7 mln zł (+31,5%) r/r.

Na poziom wykorzystania środków pieniężnych w działalności finansowej w analizowanym okresie wpłynęły przede wszystkim harmonogramowe spłaty rat kapitałowych kredytu terminowego w wysokości 509,8 mln zł. W okresie porównawczym Grupa dokonała natomiast przedterminowej spłaty kredytu terminowego w kwocie 681,4 mln zł oraz pozyskała finansowanie do kwoty 874,0 mln zł na realizację farmy wiatrowej Drzeżewo. Jednocześnie wydatki z tytułu odsetek w analizowanym okresie były niższe o 138,3 mln zł r/r, przede wszystkim w efekcie niższych stóp procentowych.

3.2.6. Realizacja wcześniej opublikowanych prognoz

Zgodnie z art. 35 Ustawy o Obligacjach, realizacja prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych, w tym szacunkową wartość zobowiązań finansowych oraz szacowaną strukturę finansowania rozumianą jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów na bilansie Spółki oraz skonsolidowanym bilansie Grupy została przedstawiona w nocie 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących innych wyników finansowych.

3.3. Finansowanie zewnętrzne

3.3.1. Zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2026 roku.

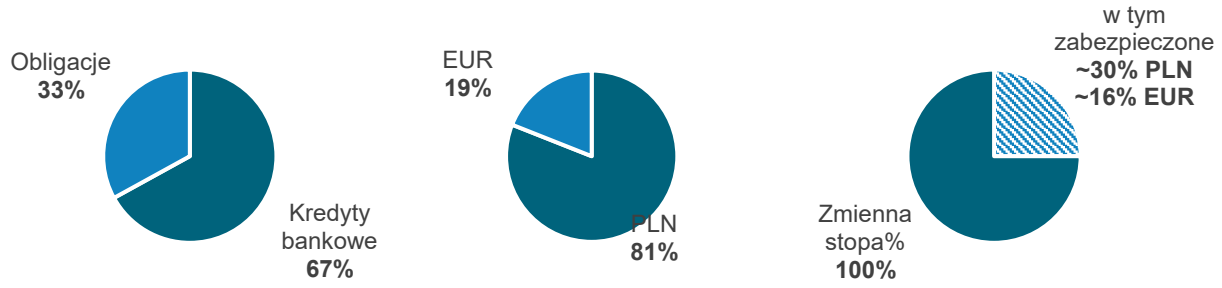
[mln PLN]	Wartość bilansowa na 30 września 2026	Wartość bilansowa na 31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	10.071,4	10.485,6
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek z wyłączeniem finansowania projektowego	*7.930,8*	*8.351,9*
zobowiązania z tytułu finansowania projektowego	*2.140,6*	*2.133,7*
Zobowiązania z tytułu obligacji	3.926,7	4.020,5
Zobowiązania z tytułu leasingu i inne	699,4	710,6
Zadłużenie brutto	**14.697,5**	**15.216,7**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty(1)	2.757,6	3.183,2
Zadłużenie netto	**11.939,9**	**12.033,5**
EBITDA LTM (2)	3.114,6	2.935,9
Całkowity wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM	**3,83x**	**4,10x**
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA LTM z wyłączeniem finansowania projektowego(3)	**3,41x**	**3,59x**
Średni ważony koszt odsetek od kredytu i obligacji(4)	6,7%	6,6%

(1) Z uwzględnieniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przeznaczonych na sprzedaż.
(2) Skonsolidowany wynik EBITDA LTM skorygowany o udziały niekontrolujące.
(3) Z kalkulacji wskaźnika wyłączone są wynik EBITDA LTM oraz zadłużenie netto spółek korzystających z finansowania projektowego.
(4) Prospektywny średni ważony koszt odsetkowy zadłużenia Grupy (z uwzględnieniem Kredytu Rewolwingowego) obliczony według WIBOR/EURIBOR na dzień bilansowy. Nie uwzględnia instrumentów zabezpieczających, finansowania projektowego i leasingu.

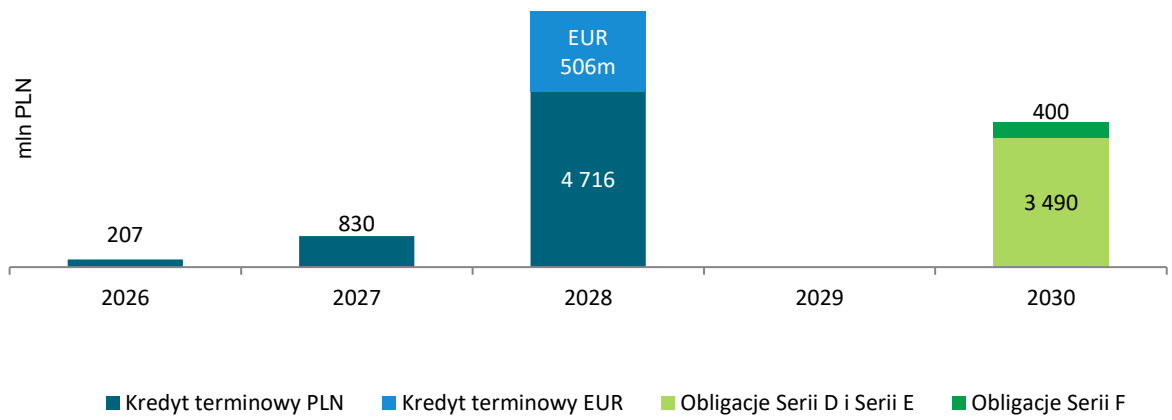
Struktura i zapadalność zadłużenia

Poniższe wykresy przedstawiają terminy zapadalności oraz strukturę zadłużenia wyrażonego w wartościach nominalnych z wyłączeniem zobowiązań wynikających z tytułu finansowania projektowego, kredytu rewolwingowego i leasingu na dzień 30 września 2026 roku.

Struktura zadłużenia (z wyłączeniem finansowania projektowego)
na dzień 30 września 2026 roku



Struktura zapadalności zadłużenia z tytułu Umowy Kredytów i obligacji
na dzień 30 września 2026 roku



Na dzień 30 września 2026 roku otwarte i zawarte na przyszłe okresy przez spółki z Grupy transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej WIBOR, zapadające w różnych okresach w latach 2026-2028, zabezpieczały około 30% ekspozycji w odniesieniu do zadłużenia Grupy wynikającego z transzy PLN Kredytu Terminowego oraz wyemitowanych obligacji, natomiast transakcje zabezpieczające zmiany stopy procentowej EURIBOR, zapadające w latach 2026-2028, zabezpieczały około 16% ekspozycji w odniesieniu do zadłużenia Grupy wynikającego z transzy EUR Kredytu Terminowego.

3.3.2. Opis istotnych umów finansowania

Umowa Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku

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

Szczegółowy opis warunków Umowy Kredytów z dnia 28 kwietnia 2023 roku, która pozostawała w mocy na dzień publikacji niniejszego Raportu, został przedstawiony w punkcie 4.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok 2025.

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

(i) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstw Spółki, Polkomtel sp. z o.o., Telewizji Polsat sp. z o.o., Netia S.A. oraz Polsat Media sp. z o.o.;

(ii) zastawy finansowe i rejestrowe na wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałach w Polkomtel sp. z o.o. oraz 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 2025.

Finansowanie projektów związanych z produkcją zielonej energii

W latach 2021–2025 spółki z Grupy PAK-PCE zawarły umowy kredytów inwestycyjnych na finansowanie realizacji projektów z zakresu odnawialnych źródeł energii.

Szczegółowy 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 2025, a także w punkcie 3.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku 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	28.01.2026
Fitch Ratings	BB / stabilna	BB / stabilna	02.06.2023	22.05.2026

Szczegółowy przegląd tych ratingów został przedstawiony w punkcie 3.3.2. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku.

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

Realizacja strategii „Grupa Polsat Plus Refocused" na lata 2027-2030+

W październiku 2026 roku Grupa przyjęła nową strategię na lata 2027–2030+, zakładającą koncentrację na działalności w obszarze telekomunikacji, mediów i technologii (TMT), dalszy rozwój tego obszaru i poprawę efektywności operacyjnej. Realizacja strategii w obszarze TMT obejmuje m.in. dalszy rozwój oferty multiplay, strategiczne partnerstwa, inwestycje w rozwój i modernizację infrastruktury oraz wykorzystanie rozwiązań opartych na AI. Jednocześnie Grupa rozpoczęła przegląd opcji strategicznych dla aktywów spoza obszaru TMT w celu ich zbycia i uproszczenia struktury Grupy.

Realizacja działań transformacyjnych i inwestycyjnych przewidzianych w strategii będzie wpływać na wyniki segmentu TMT w kolejnych okresach. Zgodnie z przedstawionymi celami finansowymi w okresie największych inwestycji Grupa zakłada średnioroczny spadek EBITDA TMT o 2–3% w latach 2026–2029, a następnie po ich zakończeniu średnioroczny wzrost EBITDA TMT o 4–6% w latach 2029–2034. Nakłady inwestycyjne w obszarze TMT mają kształtować się na poziomie 6–8% przychodów TMT.

Jednocześnie Grupa prowadzi przegląd opcji strategicznych dotyczących aktywów spoza podstawowej działalności TMT, w szczególności w obszarach zielonej energii i nieruchomości, który może skutkować dezinwestycjami. Ewentualne transakcje mogą wpłynąć na skalę i strukturę działalności oraz wyniki Grupy, przy czym ich ostateczny wpływ będzie zależał m.in. od zakresu, struktury i warunków poszczególnych transakcji. Środki pozyskane ze sprzedaży aktywów mają zostać przeznaczone przede wszystkim na redukcję zadłużenia, przyczyniając się do obniżenia poziomu dźwigni finansowej Grupy.

Zgodnie z celami strategicznymi Grupa zakłada trwałe obniżenie wskaźnika długu netto do EBITDA do poziomu poniżej 2,5x nie później niż do 2030 roku. Realizacja strategii, w tym redukcja zadłużenia i wzmocnienie bilansu, ma również służyć odbudowie elastyczności finansowej Grupy i potencjału do wypłaty dywidendy.

Rozwój oferty usług łączonych

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

W czerwcu 2025 roku Plus i Polsat Box wprowadziły nową, uproszczoną ofertę multiplay, umożliwiającą elastyczne łączenie usług telekomunikacyjnych, telewizyjnych i streamingowych. Klienci mogą korzystać z dwóch podstawowych usług za 80 zł miesięcznie, a każdą kolejną dokupić za 30 zł. Model ten wspiera wzrost liczby usług przypadających na klienta, ARPU oraz poziomu lojalności użytkowników.

Od momentu wprowadzenia nowa oferta usług łączonych Grupy cieszy się bardzo dużym zainteresowaniem. Na koniec września 2026 roku 40% klientów korzystało już z nowego rozwiązania, zwiększając jednocześnie wartość swoich abonamentów. Przekłada się to na wzrost ARPU w segmencie B2C i potwierdza skuteczność realizowanej strategii multiplay. Oczekujemy utrzymania tego trendu w kolejnych kwartałach.

Rozbudowa sieci 5G Plusa we współpracy z Towerlink Poland i Cellnex

Grupa sukcesywnie rozwija uruchomioną w maju 2020 roku sieć 5G, działającą w oparciu o dedykowane częstotliwości w paśmie 2600 MHz TDD oraz inne posiadane przez Grupę częstotliwości. Sieć 5G Plus, licząca ponad 4.200 nadajników, obejmuje swoim zasięgiem już blisko 28 mln osób – tj. niemal 77% mieszkańców Polski. Uruchomiona w czerwcu 2023 roku sieć 5G Ultra dociera obecnie do około 17 milionów

mieszkańców Polski i oferuje szybkość transferu zbliżoną do tej dostępnej w usługach światłowodowych – 1Gb/s.

W zakończonej pod koniec 2023 roku aukcji częstotliwości w pasmie 3,6 GHz (C-Band) na operatorów nałożone zostały zobowiązania ilościowe oraz pokryciowo-jakościowe w zakresie rozwoju sieci. Zobowiązania ilościowe polegają na uruchomieniu co najmniej 3,8 tys. stacji bazowych w ciągu 48 miesięcy od daty doręczenia decyzji rezerwacyjnej. W wymaganym pokryciu obszaru kraju zdefiniowane zostały również parametry jakościowe dostarczanych usług w zakresie minimalnej przepustowości i maksymalnego opóźnienia. Operatorzy zostali zobowiązani do zapewnienia przepustowości (przy wykorzystaniu dowolnego zakresu częstotliwości) 95 Mb/s dla 99% gospodarstw domowych na terenie całego kraju w terminie 60 miesięcy, dla 90% obszaru kraju w terminie 60 miesięcy, dla 95% dróg krajowych w terminie 84 miesięcy, dla 95% dróg wojewódzkich w terminie 84 miesięcy, 95% dla wskazanych dróg kolejowych w terminie 84 miesięcy, dla całodobowych przejść granicznych w terminie 24 miesięcy od daty doręczenia decyzji rezerwacyjnej.

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

W oparciu o posiadane zasoby częstotliwości, w szczególności ciągły blok 50 MHz w paśmie 2600 MHz TDD oraz rezerwacje w pasmach 3600 MHz i 700 MHz, Grupa kontynuuje rozwój sieci 5G we współpracy z Towerlink Poland z grupy Cellnex, koncentrując się na zwiększaniu pojemności i zasięgu sieci oraz realizacji zobowiązań wynikających z posiadanych rezerwacji częstotliwości.

W dniu 11 września 2026 roku Polkomtel zawarł ze spółkami Towerlink Poland i Cellnex Poland aneks do umowy serwisowej z dnia 8 lipca 2021 roku oraz złożył zamówienie na usługi kolokacji, emisji i transmisji. Współpraca obejmuje rozbudowę sieci mobilnej w modelu współdzielenia infrastruktury pasywnej grupy Cellnex oraz modernizację warstwy aktywnej sieci radiowej (RAN) i dostosowanie warstwy transmisyjnej. Wykorzystanie infrastruktury Cellnex ma zwiększyć liczbę punktów obecności sieci dostępnych dla Polkomtel o ok. 5.000 do 2041 roku, przy jednoczesnym obniżeniu jednostkowego kosztu infrastruktury pasywnej w wyniku jej konsolidacji w ramach grupy Cellnex.

Modernizacja warstwy radiowej zakłada jej pełną wymianę w oparciu o rozwiązania Nokia i Ericsson do 2030 roku. Obejmuje rozbudowę sieci w pasmach 1800 MHz, 2100 MHz i 2600 MHz, wdrożenie aktywnych anten i technologii Massive MIMO oraz rozwój sieci w pasmach 700 MHz i 3,6 GHz. W 2027 roku planowane jest uruchomienie 3.800 stacji 5G wykorzystujących pasmo 3,6 GHz. Równolegle refarming i agregacja pasm oraz wyłączenie technologii 3G mają zwiększyć efektywność wykorzystania posiadanych zasobów częstotliwości. Działania te mają poprawić zasięg, pojemność i jakość sieci oraz umożliwić realizację zobowiązań regulacyjnych związanych z rezerwacjami częstotliwości 5G.

Rozbudowa i modernizacja sieci, z intensyfikacją prac w latach 2027–2029, będą wiązały się ze wzrostem kosztów technicznych obciążających wyniki Grupy. Oczekujemy, że łączne koszty techniczne, obejmujące koszty rozwoju, modernizacji i utrzymania sieci, będą rosły w średniorocznym tempie 5–6% w latach 2026–2029. Od 2030 roku zakładamy spowolnienie ich wzrostu, do średniorocznego tempa 1–2% w latach 2029–2034. Jednocześnie po 2030 roku koszty sieci objęte współpracą mają podlegać indeksacji inflacyjnej z rocznym limitem 4%. Limit ten dotyczy waloryzacji, a nie dynamiki łącznych kosztów technicznych Grupy.

Inwestycje w podnoszenie atrakcyjności oferowanego kontentu i monetyzacja praw sportowych

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

Ważnym elementem wyróżniającym nas na rynku jest bogata i unikalna oferta sportowa, obejmująca transmisje największych i najciekawszych wydarzeń sportowych z kraju i ze świata, w tym m.in. kluczowe rozgrywki piłkarskie, siatkarskie, tenisowe, koszykarskie, lekkoatletyczne, hokejowe, wyścigi samochodowe i wiele innych. Konsekwentnie rozwijamy nasze portfolio praw sportowych. Wierzymy, że dzięki starannej selekcji najważniejszych wydarzeń sportowych, światowych lig, turniejów oraz lokalnych rozgrywek, jesteśmy w stanie zapewnić naszym widzom niepowtarzalne emocje i wrażenia na najwyższym poziomie. Większość praw sportowych jest komercjalizowana w dedykowanych płatnych kanałach telewizyjnych, dostępnych w formie dodatkowych pakietów do oferty podstawowej. Jednocześnie skutecznie rozwijamy ofertę sportową w ramach platformy Polsat Box Go, gdzie treści dostępne są w modelu subskrypcyjnym w płatnych pakietach sportowych.

W marcu 2026 roku Polsat Box Go rozszerzył ofertę o 23 nowe kanały, zwiększając liczbę dostępnych stacji do blisko 200 oraz wzmacniając pakiety Premium i Premium Sport, równolegle z wprowadzeniem podwyżek cen obu pakietów przy zachowaniu dotychczasowych warunków dla obecnych abonentów. W sierpniu 2026 roku oferta Polsat Box Go została ponownie rozszerzona. Obecnie obejmuje ona 200 stacji telewizyjnych, w tym 26 kanałów sportowych.

Pod koniec maja 2026 roku do oferty stacji informacyjnych dostępnych dla klientów Polsat Box, Polsat Box Go i Netii dołączył kanał Zero, natomiast w lipcu oferta została rozszerzona o Newsmax Polska. W odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie widzów na różne formaty informacyjne i publicystyczne Grupa Polsat Plus zapewnia kompleksową ofertę kanałów newsowych.

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

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

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

Jednym z kluczowych ryzyk związanych z sytuacją w regionie Bliskiego Wschodu pozostaje presja na ceny ropy naftowej oraz innych surowców energetycznych, które mogłyby prowadzić do wzrostu presji inflacyjnej oraz pogorszenia warunków makroekonomicznych. W takim scenariuszu możliwe byłoby spowolnienie

wzrostu gospodarczego, utrzymywanie się podwyższonego poziomu inflacji i stóp procentowych, zaburzenie łańcuchów dostaw surowców, komponentów czy paliw kopalnych, co mogłoby odzwierciedlać się w rosnących kosztach prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej oraz istotnie wyższych kosztach obsługi zadłużenia.

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

Perspektywy makroekonomiczne w Polsce

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

Zgodnie z wiosenną prognozą Komisji Europejskiej z maja 2026 roku, polska gospodarka pozostanie jedną z najszybciej rozwijających się dużych gospodarek Unii Europejskiej. Komisja prognozuje wzrost PKB Polski o 3,5% w 2026 roku oraz 2,8% w 2027 roku. Głównymi czynnikami wspierającymi wzrost gospodarczy mają pozostać konsumpcja prywatna oraz wysoki poziom inwestycji, w tym finansowanych ze środków unijnych w ramach Krajowego Planu Odbudowy. Jednocześnie prognozowane jest stopniowe wyhamowanie tempa wzrostu gospodarczego w 2027 roku, głównie w rezultacie niższej absorpcji środków europejskich i wolniejszego wzrostu inwestycji. Komisja Europejska oczekuje również wzrostu średniorocznej inflacji HICP (Harmonised Index of Consumer Prices, tj. Zharmonizowany Wskaźnik Cen Konsumpcyjnych stosowany w Unii Europejskiej) do 3,6% w 2026 roku, m.in. w związku z wyższymi cenami energii, a następnie jej spadku do 2,9% w 2027 roku.

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 i dojrzały. W warunkach wysokiej konkurencji oraz dynamicznie zmieniającego się otoczenia rynkowego, w tym zachodzących procesów konsolidacyjnych na rynku telewizji kablowej, jak również postępującej konwergencji usług mobilnych i stacjonarnych, operatorzy dostosowują swoje oferty do zmieniających się oczekiwań klientów. Ponadto w związku z dużą konkurencją na rynku stale inwestujemy w programy utrzymaniowe i budowanie lojalności klientów.

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

Globalnym trendem jest rozwój nieliniowego odbioru treści, dostarczanych przez serwisy wideo na żądanie czy serwisy OTT (*over-the-top*). Dynamiczny wzrost usług VOD i platform OTT w Polsce, napędzany wejściem globalnych graczy (Netflix, Amazon Prime, Disney+, HBO Max czy Sky Showtime), zmienia sposób konsumpcji treści. Coraz więcej gospodarstw domowych korzysta z nieliniowego odbioru, co ogranicza potencjał wzrostu liczby abonentów tradycyjnych platform satelitarnych. Rynek płatnej telewizji pozostaje

stabilny, ale obserwuje się presję konkurencyjną – operatorzy satelitarni reagują poprzez integrację ofert z serwisami online i rozwój własnych aplikacji (np. Polsat Box Go). W dłuższej perspektywie streaming wpływa na spadek udziału telewizji satelitarnej w strukturze rynku, choć nadal utrzymuje ona znaczenie dzięki szerokiej ofercie kanałów i pakietów premium.

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

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Istotna część naszych przychodów hurtowych pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w naszych kanałach telewizyjnych. Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od bieżących warunków gospodarczych. Oczekujemy, iż na rozwój rynku reklamy telewizyjnej w kolejnych okresach wpływać będzie tempo wzrostu krajowego PKB, które wg przewidywań Komisji Europejskiej wyniesie 3,5% i 2,8% odpowiednio w latach 2026 i 2027.

Naszym zdaniem telewizja pozostaje efektywnym medium reklamowym biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce w przeliczeniu na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich. Wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce wciąż charakteryzuje się potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej. W latach 2023-2025 średni czas oglądania telewizji, nawet przy wyłączeniu nielinearnych i niemonitorowanych treści (others), w całej badanej populacji utrzymywał się na stabilnym poziomie, szacowanym na 214 minut dziennie w 2023 roku, 217 minut w 2024 roku i 220 minut w 2025 roku. W dziewięciu miesiącach 2026 roku średni czas oglądania wyniósł 215 minut dziennie. Pomimo wzrostu znaczenia mediów cyfrowych, tradycyjna telewizja nadal utrzymuje relatywnie wysoką oglądalność. Czas oglądania tradycyjnej telewizji jest w niewielkim trendzie wzrostowym i szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, m.in. dzięki nowym możliwościom technicznym oraz z uwagi na fakt, że pozostaje ogólnodostępnym i przystępnym cenowo źródłem rozrywki dla całej rodziny.

Korzystnie kształtują się perspektywy rynku reklamy online. Według badania IAB AdEx za 2025 rok wydatki na reklamę online w Polsce wzrosły o 14,6% r/r, osiągając wartość 10,9 mld zł. Główne dwa segmenty reklamy internetowej, w których obecnie działamy, czyli display oraz wideo, ponownie miały największy udział we wzroście rynku: odpowiadały łącznie za blisko 40% wartości dodanej wygenerowanej w analizowanym okresie, a ich łączna wartość wzrosła o 13% r/r. Uważamy, że poprzez Grupę Interia.pl, będącą liderem wśród wydawców internetowych w Polsce pod względem zasięgu, jesteśmy jednym z beneficjentów tych perspektywicznych segmentów rynku reklamy.

Trendy konsolidacyjne na rynku telekomunikacyjnym

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

W ślad za rosnącym znaczeniem konwergencji i mając na uwadze znaczny stopień rozdrobnienia rynku szerokopasmowego dostępu do Internetu można oczekiwać, że w przyszłości na kształt rynku

telekomunikacyjnego i medialnego w Polsce istotny wpływ będą miały trendy konsolidacyjne, od dłuższego czasu widoczne na lepiej rozwiniętych rynkach zagranicznych, gdzie łączą się operatorzy mobilni i stacjonarni oraz producenci kontentu.

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

W czerwcu 2025 roku Polski Światłowód Otwarty, wspólne przedsięwzięcie Play/P4 i InfraVia, podpisał z Grupą Vectra umowę przedwstępną dotyczącą nabycia 100% udziałów w spółce Elsat, posiadającej sieć HFC i FTTH o zasięgu około 2,3 mln gospodarstw domowych. Transakcja została sfinalizowana 30 kwietnia 2026 roku, po spełnieniu warunków zawieszających, w tym uzyskaniu zgody organu ochrony konkurencji.

W grudniu 2025 roku Orange Polska i APG Asset Management podpisały umowę wstępną nabycia 100% udziałów w Grupie Nexera, hurtowym operatorze sieci FTTH obejmującej około 800 tys. gospodarstw domowych, głównie w mniejszych miastach i na obszarach wiejskich. Transakcja została sfinalizowana 30 września 2026 roku, po uzyskaniu bezwarunkowej zgody Komisji Europejskiej, a udziały Nexery zostały wniesione do Światłowód Inwestycje, wspólnej spółki Orange Polska i APG.

W sierpniu 2026 roku Deutsche Telekom podpisał umowę nabycia 100% udziałów w Fiberhost, operatorze sieci światłowodowej typu *open-access* obejmującej ponad 1,4 mln gospodarstw domowych, wraz z Inea, detalicznym dostawcą usług szerokopasmowych i telewizyjnych posiadającym ponad 300 tys. klientów. Finalizacja transakcji jest uzależniona od uzyskania standardowych zezwoleń organów ochrony konkurencji w Polsce.

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

Wzrost cen mobilnych usług telekomunikacyjnych

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

Oczekujemy, że powyższe zmiany, w połączeniu z rosnącym zapotrzebowaniem na przepustowość i niezawodną łączność wynikającym ze wzrostu konsumpcji danych, rozwoju usług streamingowych, pracy

zdalnej oraz cyfryzacji gospodarki, będą w średnim i długim terminie wspierać wzrost wartości polskiego rynku telekomunikacyjnego.

Rosnący popyt na transmisję danych i rozwój technologii 5G

Rosnący popyt na mobilną transmisję danych stanowi jeden z kluczowych czynników wzrostu na polskim rynku telekomunikacyjnym. Trend ten jest napędzany przez dynamiczny rozwój usług streamingowych, mediów społecznościowych, pracy i edukacji zdalnej, usług chmurowych oraz coraz większą liczbę urządzeń podłączonych do sieci. Jednocześnie konsumenci oczekują nieprzerwanego dostępu do treści i usług cyfrowych o wysokiej jakości, niezależnie od miejsca, czasu i wykorzystywanego urządzenia. Skutkuje to systematycznym wzrostem ruchu w sieciach mobilnych oraz rosnącym znaczeniem niezawodnej i wysokoprzepustowej łączności. Dla Grupy trend ten stwarza możliwości dalszej monetyzacji zarówno usług telekomunikacyjnych, jak i kontentu audiowizualnego.

Zgodnie z *Ericsson Mobility Report – June 2026*, globalny wolumen danych przesyłanych w sieciach mobilnych wzrósł o około 22% rok do roku i ma się ponad dwukrotnie zwiększyć do 2031 roku. Region Europy Środkowo-Wschodniej podąża za tym trendem. Średnie miesięczne zużycie danych w smartfonach w regionie CEE ma systematycznie rosnąć w tempie 14% CAGR w latach 2025-2031, osiągając poziom ok. 50 GB miesięcznie wobec 23 GB w 2025 roku. Raport wskazuje, że głównym źródłem wzrostu transferu danych pozostaje rosnąca konsumpcja treści wideo, które pod koniec 2025 roku odpowiadały za około 75% globalnego ruchu danych w sieciach mobilnych. Do wzrostu ruchu w kierunku od użytkownika do sieci przyczyniają się również treści tworzone przez użytkowników, w szczególności krótkie materiały wideo i transmisje na żywo.

Odpowiedzią rynku na rosnące wymagania użytkowników jest rozwój technologii 5G, która dzięki większej przepustowości, niższym opóźnieniom oraz większej pojemności sieci umożliwia obsługę stale rosnącego ruchu danych oraz poprawę jakości usług. Ericsson prognozuje, że liczba subskrypcji 5G w regionie CEE będzie rosła średniorocznie w tempie 30% w latach 2025-2031, a technologia ta będzie przejmować coraz większą część ruchu generowanego w sieciach mobilnych.

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

Rozwój zasięgu sieci światłowodowych

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

Rynek dostępu do Internetu jest silnie zazębiony z rynkiem płatnej telewizji i wpływa na jego kształt. Ekspansja światłowodów przyspieszyła rozwój rynku streamingu wideo. Szybkie i stabilne łącza umożliwiają korzystanie z wielu serwisów VOD równocześnie, co prowadzi do dalszej fragmentacji rynku i rosnącej konkurencji dla tradycyjnych operatorów telewizji kablowej i satelitarnej. Równolegle, rosnący zasięg FTTH i popularność streamingu stają się narzędziami dla operatorów do budowania wartości dodanej, lojalności klientów i przewagi rynkowej, dzięki możliwości integracji szerokiego wachlarza usług w pakiety. W świetle powyższego kluczowym trendem jest pakietyzacja usług oraz budowanie lojalności poprzez kompleksowe oferty domowej rozrywki.

Coraz większą rolę odgrywa również model otwartego dostępu do sieci, w ramach którego operatorzy detaliczni rozwijają ofertę światłowodową w oparciu o infrastrukturę zewnętrznych operatorów hurtowych.

Trend ten znajduje odzwierciedlenie również w działalności Grupy Polsat Plus, która rozbudowuje zasięg usług stacjonarnego Internetu dzięki współpracy z operatorami infrastrukturalnymi w modelu BSA (bitstream access), umożliwiającym świadczenie usług detalicznych z wykorzystaniem stacjonarnych sieci dostępowych partnerów. Na koniec 2025 roku Grupa posiadała umowy hurtowe z Orange Polska S.A., Światłowód Inwestycje Sp. z o.o., Nexera Sp. z o.o., Vectra S.A., Fiberhost S.A., Polski Światłowód Otwarty Sp. z o.o. oraz Tauron Obsługa Klienta Sp. z o.o. Dzięki współpracy z tymi operatorami zasięg usług stacjonarnego Internetu Grupy obejmował ponad 11 mln gospodarstw domowych w Polsce.

Trendy na rynku energii elektrycznej

Zmienność rynkowych cen energii. Część przychodów Grupy z odnawialnych źródeł energii jest eksponowana na zmienność cen energii elektrycznej na rynku hurtowym. Dotyczy to w szczególności aktywów nieobjętych długoterminowymi kontraktami typu PPA. W przypadku Grupy sytuacja ta dotyczy instalacji biomasowej oraz farm wiatrowych Drzeżewo i Dobra. W przypadku produkcji energii w biomasy zabezpieczamy większość wolumenu produkcji na rynku terminowym, natomiast pozostała część sprzedaży realizowana jest na rynku dnia następnego (RDN) i rynku bilansującym. Brak kontraktacji PPA powoduje jednak, że wyniki tych aktywów pozostają bardziej wrażliwe na zmiany hurtowych cen energii niż w przypadku źródeł posiadających długoterminowo zabezpieczone ceny sprzedaży energii.

Ceny zielonych certyfikatów. Jedno z naszych źródeł biomasowych uczestniczy w systemie wsparcia świadectw pochodzenia energii, czyli tzw. „zielonych certyfikatów" (symbol na TGE - PMOZE_A). Przychody uzyskiwane przez nas ze sprzedaży zielonych certyfikatów są pochodną ich ilości oraz ceny rynkowej. Cena zielonych certyfikatów podlega prawom rynkowym, ale znaczący wpływ na nią mają również wprowadzane przez ustawodawcę regulacje, w szczególny 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 dostawy biomasy są co do zasady zawierane na okres jednego roku. Jednocześnie sytuacja rynkowa, w szczególności zmiany cen biomasy i warunków podaży, może okresowo wymagać weryfikacji warunków cenowych w trakcie obowiązywania kontraktów. Ceny nabywanej biomasy mają kluczowy wpływ na efektywność ekonomiczną produkcji energii z wykorzystaniem tego surowca. Obserwowany w ostatnim okresie wzrost rynkowych cen biomasy zwiększa koszty wytwarzania energii i obniża rentowność jednostek biomasowych Grupy.

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. Najwyższa produkcja energii z farm fotowoltaicznych przypada na drugi i trzeci kwartał, podczas gdy farmy wiatrowe odnotowują najwyższy poziom produkcji w pierwszym i czwartym kwartale.

Wielkość produkcji źródeł OZE wpływa też na poziom cen energii elektrycznej na rynku spot. W okresach z dużą wietrznością bądź o wysokim stopniu nasłonecznienia, przy jednoczesnym niskim zapotrzebowaniu na energię może dojść do przejściowego spadku rynkowych cen energii (nawet do wartości ujemnych). Z drugiej strony niesprzyjające warunki wietrzne lub słoneczne w połączeniu z relatywnie dużym zapotrzebowaniem

na energię (np. z powodu niskich temperatur) prowadzą do przejściowych wzrostów cen energii na rynku. Ryzyko warunków meteorologicznych jest zatem mocno skorelowane z ryzykiem cenowym na rynku spot, gdyż pomimo prowadzanej 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 redysponowania, co w praktyce oznacza ograniczenie wytwarzania energii z OZE w celu równoważenia dostaw energii elektrycznej z występującym na nią zapotrzebowaniem co jest konieczne dla zapewnienia bezpieczeństwa pracy sieci. W takim przypadku producenci OZE otrzymują rekompensatę finansową, która jest oparta o ceny rynku bilansującego, a nie o ceny wynikające z posiadanych przez źródła OZE kontraktów PPA (*power purchase agreement*).

Zmiany w przepisach regulujących działalność operatorów telekomunikacyjnych w Polsce

Prowadzimy działalność w otoczeniu prawnym charakteryzującym się wysokim stopniem regulacji oraz znaczną zmiennością przepisów. W ostatnich latach obserwowany jest utrzymujący się trend zwiększonych zmian legislacyjnych w zakresie oddziałującym na prowadzoną działalność telekomunikacyjną, zarówno na poziomie prawa krajowego, jak i unijnego. Spółka na bieżąco monitoruje procedowane zmiany w przepisach oraz podejmuje działania dostosowawcze.

3 kwietnia 2026 r. weszła w życie ustawa z dnia 23 stycznia 2026 r. o zmianie ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2026 poz. 252) wdrażająca dyrektywę UE 2022/2555 (tzw. dyrektywa NIS2). Ustawa wprowadza nowe obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem cyberbezpieczeństwa, raportowania incydentów, bezpieczeństwa łańcucha dostaw ICT, ciągłości działania, audytów oraz szkoleń kadry zarządzającej, a także zwiększa odpowiedzialność kierownictwa za zapewnienie zgodności z wymogami cyberbezpieczeństwa. Przedsiębiorcy są zobowiązani do dostosowania się do większości nowych wymogów w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy.

Trwają prace instytucji unijnych nad projektem rozporządzenia UE Akt o sieciach cyfrowych (*Digital Networks Act*). Jest to propozycja przepisów, które mają bezpośrednio obowiązywać we wszystkich krajach członkowskich UE i mają zastąpić obowiązującą dyrektywę EKŁE (Europejski Kodeks Łączności Elektronicznej), która jest podstawą dla obowiązującej ustawy Prawo komunikacji elektronicznej. Propozycja Aktu o sieciach cyfrowych odnosi się m.in. do zakresów częstotliwości, zarządzania widmem, kwestii dostępowych i tzw. copper switch-off, roamingu regulowanego, praw użytkowników końcowych, bezpieczeństwa, sprawozdawczości i kwestii instytucjonalnych.

Planowane zmiany w podatku dochodowym od osób prawnych

Uchwalona 5 listopada 2026 r. ustawa przewiduje podwyższenie stawki podatku dochodowego od osób prawnych z 19% do 22% dla największych podatników oraz podmiotów należących do grup kapitałowych objętych przepisami o opodatkowaniu wyrównawczym. Zmiana miałaby zastosowanie do lat podatkowych rozpoczynających się po 31 grudnia 2026 r. Ustawa została przekazana Prezydentowi RP do podpisu, a jej wejście w życie pozostaje uzależnione od zakończenia procesu legislacyjnego i ogłoszenia. W przypadku wejścia w życie nowych przepisów wyższa stawka zwiększyłaby obciążenia podatkowe objętych nią spółek Grupy, wpływając niekorzystnie na wynik netto i przepływy pieniężne. Zmiana wymagałaby również odpowiedniego przeszacowania aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego wpływ na sprawozdanie finansowe zależałby od struktury i terminów odwracania różnic przejściowych.

5. Pozostałe istotne informacje

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy w dziewięciu miesiącach 2026 roku były zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych i zostały opisane w nocie 18 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

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

Poniżej przedstawiono zestawienie istotnych co do wartości gwarancji.

Spółka zależna PAK-PCE Sp. z o.o. udzieliła gwarancji w PLN, gwarantujących wniesienie wkładu oraz zapłatę ewentualnego przekroczenia kosztów na rzecz spółki zależnej Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. wobec BGK, w związku z udzieleniem kredytu na realizację inwestycji farmy wiatrowej Drzeżewo. Na dzień 30 września 2026 roku łączna wartość gwarancji wyniosła 98,0 mln zł, z terminem ważności przypadającym na rok 2026.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej w EUR na rzecz spółki zależnej Telewizja Polsat sp. z o.o. Gwarancja została ustanowiona na rzecz UEFA Club Competitions SA, w związku z realizacją umowy ramowej dotyczącej praw do transmisji spotkań Ligi Europy UEFA i Ligi Konferencji UEFA w sezonach 2027-2031. Na dzień 30 września 2026 r. wartość udzielonej gwarancji, przeliczona na PLN według kursu z dnia bilansowego wynosiła 419,3 mln zł.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej w USD na rzecz spółki zależnej Polkomtel sp. z o.o. Gwarancja została ustanowiona w związku z rozliczeniami z dostawcami. Na dzień 30 września 2026 r. wartość udzielonej gwarancji, przeliczona na PLN według kursu z dnia bilansowego, wynosiła 153,8 mln zł.

Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnych w USD i EUR na rzecz spółki zależnej Eleven Sports Network Sp. z o.o. Gwarancje te zostały ustanowione w związku z realizacją umów licencyjnych na transmisje turniejów zawodowego tenisa kobiet w ramach WTA Tour w sezonach 2027–2031 oraz meczów włoskiej ligi Serie A w sezonach 2024–2027. Na dzień 30 września 2026 r. łączna wartość udzielonych gwarancji, przeliczona na PLN według kursu z dnia bilansowego, wyniosła 200,1 mln zł.

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

5.3. Informacje o udzielonych pożyczkach

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka i jej spółki zależne nie udzieliły istotnych co do kwot pożyczek podmiotom spoza Grupy. Informacje o pożyczkach wewnątrzgrupowych udzielonych przez Spółkę zostały zamieszczone w punkcie 7.3. Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2025. Więcej informacji o udzielonych pożyczkach znajduje się w nocie 18 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

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

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 września 2026 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku, pozwem w postępowaniu upominawczym Związek Artystów Scen Polskich ZASP - Stowarzyszenie („ZASP") wystąpił przeciwko Cyfrowemu Polsatowi o zapłatę kwoty 20,3 mln zł. Spółka złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym oraz wniosła o oddalenie powództwa w całości. W dniu 10 stycznia 2018 roku Sąd wydał postanowienie o skierowaniu sprawy do postępowania mediacyjnego. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. Ostatnia rozprawa odbyła się 8 maja 2019 roku. Strony złożyły zgodny wniosek o ponowne skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego na okres 3 miesięcy. Sąd przychylił się do wniosku i odroczył rozprawę bez terminu. Mediacje zakończyły się bez zawarcia ugody. W dniu 6 maja 2020 roku Spółka otrzymała pismo Sądu, w którym znajdowało się stanowisko mediatora podsumowujące przebieg mediacji z wezwaniem do odniesienia się do jego treści. W dniu 25 maja 2020 roku Spółka złożyła odpowiedź na ww. wezwanie informując Sąd o braku możliwości zawarcia przez strony ugody. Kolejna rozprawa odbyła się 20 października 2021 roku. Pod koniec marca 2022 roku Spółka otrzymała pismo rozszerzające dotychczasowe powództwo o okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2020 roku, wartość przedmiotu sporu została powiększona o ponad 120,0 mln zł. Sąd wyznaczył terminy rozpraw na: 15 grudnia 2023 roku oraz 17 kwietnia 2024 roku. Zarówno rozprawa zaplanowana na dzień 15 grudnia 2023 roku jak i na dzień 17 kwietnia 2024 roku zostały odwołane. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw na: 25 listopada 2024 roku oraz 9 grudnia 2024 roku, które również zostały odwołane. Sąd wyznaczył dwa nowe terminy rozpraw na 7 i 24 kwietnia 2026 roku (drugi termin rozprawy został przełożony na 8 maja). W dniu 2 lutego 2026 roku Spółka otrzymała pismo procesowe w którym ZASP rozszerzył żądanie zapłaty o kolejne okresy, tj. oprócz roszczeń dotychczas zgłoszonych strona powodowa wniosła o zasądzenie wynagrodzenia w kwocie 47,2 mln zł za okres od 1 stycznia 2021 roku do 19 września 2024 roku, wraz z odsetkami ustawowymi. Spółka złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo. Ostatnia rozprawa odbyła się 9 czerwca 2026 roku. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 27 października 2026 roku w celu kontynuowania postępowania dowodowego. Na rozprawie 27 października 2026 roku Sąd wyznaczył termin do 8 grudnia 2026 roku na złożenie stanowisk przed możliwym zamknięciem rozprawy na posiedzeniu niejawnym.

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

Pozwem, doręczonym Spółce w dniu 11 września 2025 roku, Związek Artystów Wykonawców STOART zgłosił przeciwko Spółce roszczenie o zapłatę 26,2 mln zł, powiększonej o należne odsetki ustawowe. Roszczenie dotyczy korzystania z artystycznych wykonań utworów muzycznych i słowno-muzycznych, do których prawami zbiorowo zarządza STOART, reemitowanych w okresie od stycznia 2018 roku do grudnia 2023 roku. Ostatnia rozprawa odbyła się 16 lutego 2026 roku. W wykonaniu zobowiązania nałożonego przez Sąd podczas ostatniej rozprawy, strona powodowa w piśmie procesowym z dnia 6 marca 2026 roku wyjaśniła

okoliczności wniesienia pozwu, wskazując na następcze zatwierdzenie tej czynności przez nowo powołany zarząd. Sąd wyznaczył termin rozprawy na dzień 7 grudnia 2026 roku.

We wrześniu 2015 roku Polkomtel (jednostka zależna od Spółki) otrzymała pozew od P4 Sp. z o.o., w którym spółka ta żąda zapłaty odszkodowania w kwocie 316 mln zł, w tym odsetki 85 mln zł, dotyczącego detalicznych cen usług mobilnych świadczonych w okresie pomiędzy lipcem 2009 roku a marcem 2012 roku. Roszczenie P4 Sp. z o.o. zakłada zapłatę powyższej kwoty solidarnie przez Orange Polska S.A., Polkomtel i T-Mobile Polska S.A. W dniu 27 grudnia 2018 roku sąd oddalił powództwo P4 Sp. z o.o. w całości. P4 Sp. z o.o. złożyła apelację od wyroku sądu. Wyrokiem z dnia 28 grudnia 2020 roku Sąd Apelacyjny przekazał sprawę do Sądu Okręgowego do ponownego rozpatrzenia, Polkomtel wniósł do Sądu Najwyższego zażalenie na przedmiotowy wyrok. W dniu 13 listopada 2020 roku został doręczony przez sąd pozew P4 Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 313 mln zł, w tym odsetki 85 mln zł. Pozew ten stanowi “rozszerzenie powództwa” P4 Sp. z o.o. z września 2015 roku i dotyczy dalszego okresu zarzucanych pozwanym czynów, tj. od kwietnia 2012 roku do grudnia 2014 roku. W dniu 15 kwietnia 2026 roku, Sąd poinformował strony postępowania w swoim stanowisku, że roszczenie P4 wynikające z „rozszerzenia powództwa” uległo przedawnieniu. Zdaniem Zarządu, pozew jest bezpodstawny, jako że Polkomtel Sp. z o.o. nie dopuszczał się samodzielnie lub z innymi podmiotami czynów niedozwolonych, w szczególności związanych z wysokością cen detalicznych za usługi połączeń telefonicznych kierowanych do sieci telekomunikacyjnej P4 Sp. z o.o. W ocenie Zarządu Polkomtel, brak jest podstaw prawnych dla łącznej oceny zachowań poszczególnych operatorów na rynku usług telekomunikacyjnych, który jest rynkiem w pełni konkurencyjnym, a każdy z przedsiębiorców prowadzi samodzielną politykę handlową, w tym cenową. Objęte pozwem roszczenia P4 Sp. z o.o. nie zostały wykazane ani co do zasady (przesłanki odpowiedzialności odszkodowawczej), ani co do wysokości.

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

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

Postępowania dotyczące akcjonariusza Spółki - TiVi Foundation

W latach 2024-2025 przed sądem w Liechtensteinie toczyły się postępowania dotyczące ustalenia, komu przysługują prawa przewidziane statutem TiVi Foundation. TiVi Foundation jest pośrednio akcjonariuszem Spółki, który posiada pakiet 60,47% akcji Spółki uprawniających do 69,13% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

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

Zygmunt Solorz wniósł skargę na ww. wyrok do Trybunału Konstytucyjnego w Liechtensteinie.

W dniu 16 lipca 2026 roku wpłynęło do Spółki pismo od podmiotu dominującego wobec spółki, TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie, informujące o utrzymaniu w mocy przez Trybunał Konstytucyjny w Liechtensteinie decyzji Sądu Apelacyjnego z grudnia 2025 roku dotyczącej sporu pomiędzy Zygmuntem Solorzem a Tobiasem Solorzem, Aleksandrą Żak i Piotrem Żakiem. W piśmie zaznaczono, że wyrok Trybunału Konstytucyjnego ostatecznie kończy postępowanie i zamyka procedurę odwoławczą oraz potwierdza skuteczność sukcesji dokonanej 2 sierpnia 2024 roku. Ponadto TiVi Foundation poinformowała, że Sąd Najwyższy Cypru uchylił środki zabezpieczające, o które wnosił Zygmunt Solorz.

W dniu 10 września 2026 roku do Spółki wpłynęło pismo od TiVi Foundation informujące o zawarciu przez Zygmunta Solorza, Piotra Żaka, Aleksandrę Żak, Tobiasa Solorza oraz TiVi Foundation kompleksowej i ostatecznej ugody, na mocy której wszelkie spory pomiędzy stronami zostały polubownie i definitywnie zakończone.

Ponadto toczą się również inne postępowania, w których stroną jest Grupa, na które utworzono rezerwy zgodnie z najlepszą oceną Zarządu wartości ewentualnych przyszłych wypływów korzyści ekonomicznych związanych z uregulowaniem tych spraw. Informacje dotyczące wartości utworzonych rezerw na poszczególne tytuły nie zostały ujawnione, gdyż zdaniem Zarządu, takie ujawnienie mogłoby wpłynąć na rozstrzygnięcie toczących się spraw. Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej został przedstawiony dodatkowo w nocie 19 i nocie 21 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku. Stan pozostałych istotnych spraw spornych opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. i Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy 2025 nie uległ zmianie.

Piotr Żak
Prezes Zarządu

Maciej Stec
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Abramczuk
Członek Zarządu

Bartłomiej Drywa
Członek Zarządu

Jacek Felczykowski
Członek Zarządu

Anna Miller-Pytlak
Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz
Członek Zarządu

Warszawa, 18 listopada 2026 roku

Słowniczek pojęć technicznych

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

Termin	Definicja
HSPA/HSPA+	Technologia transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych zwiększająca pojemność sieci UMTS (*High Speed Packet Access/High Speed Packet Access Plus*). Obejmuje również technologię HSPA+ Dual Carrier (*Evolved High Speed Packet Access Dual Carrier*). 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 (*Internet Protocol Television*).
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	*Long Term Evolution* - standard szybkiej transmisji danych w sieciach bezprzewodowych określany również jako 4G. Na bazie kanału częstotliwości o szerokości ograniczonej do maksymalnie 20 MHz pozwala na osiągnięcie prędkości transmisji danych do 150 Mb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 2x2).
LTE Advanced	Kolejny standard bezprzewodowego przesyłu danych czwartej generacji (4G), istotnie poprawiający parametry standardu LTE. Poprzez umożliwienie agregacji pasm z różnych częstotliwości (łącznie maksymalnie do 100 MHz) pozwala na znaczące zwiększenie maksymalnej prędkości transmisji do 3 Gb/s (downlink, przy zastosowaniu anten MIMO 8x8).
MTR	Stawka opłaty hurtowej za zakończenie połączenia telefonicznego w ruchomej sieci telefonicznej innego operatora (*Mobile Termination Rate*).
MUX, Multiplex	Pakiet kanałów telewizyjnych, radiowych i dodatkowych usług jednocześnie transmitowanych cyfrowo do odbiorcy w jednym kanale częstotliwości.
ODU-IDU	ang. *Outdoor Unit Indoor Unit*, 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 (*pay-per-view*).
realni użytkownicy	Szacowana liczba osób, które wykonały w danym miesiącu przynajmniej jedną odsłonę witryny lub aplikacji internetowej (Real Users).

Termin	Definicja
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.