

GRUPA AGORA

Raport za III kw. 2025 r.

18 listopada 2025 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2025 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	8
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	8
1.1. Rynek reklamy [3]	8
1.2. Frekwencja w kinach [9]	9
1.3. Sprzedaż ogółem dzienników [4]	9
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	10
2.1. Przychody	10
2.2. Koszty operacyjne	12
3. PERSPEKTYWY	14
3.1. Przychody	15
3.1.1 Rynek reklamy [3]	15
3.1.2. Sprzedaż biletów	16
3.1.3 Sprzedaż subskrypcji cyfrowych	16
3.2 Koszty operacyjne	16
3.2.1 Koszty usług obcych	17
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	17
3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy	17
3.2.4 Koszty materiałów i energii	17
III. WYNIKI FINANSOWE	18
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	18
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	18
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2025 r. [1]	20
2.2. Przychody i koszty finansowe	20
3. BILANS GRUPY AGORA	21
3.1. Aktywa trwałe	21
3.2. Aktywa obrotowe	21
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	21
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	22
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	23
4.1. Działalność operacyjna	23
4.2. Działalność inwestycyjna	23
4.3. Działalność finansowa	23
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	24
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	25
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	25
1. Przychody	26
2. Koszty	27
3. Nowe inicjatywy	28
IV.B. RADIO	29
1. Przychody [3]	30
2. Koszty	30
3. Udziały w słuchalności [8]	31
4. Nowe inicjatywy	31
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA	32
1. Przychody [7]	33
2. Koszty	33
3. Nowe inicjatywy	34

IV.D. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1]	35
1. Przychody.....	36
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	36
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam	36
1.3. Przychody cyfrowe.....	36
2. Koszty.....	37
3. Nowe inicjatywy	38
IV.E. INTERNET [1] , [6].....	39
1. Przychody.....	40
2. Koszty.....	40
3. Istotne informacje o działalności internetowej	41
4. Nowe inicjatywy	41
PRZYPISY	42
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	45
1. Istotne wydarzenia	45
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez Członków Zarządu w trzecim kwartale 2025 r. i do dnia publikacji raportu	52
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez Członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2025 r. i do dnia publikacji raportu.....	52
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.	52
5. Pozostałe informacje	53
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	54
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.	93

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2025 R.

PRZYCHODY 1 097,5 MLN

EBITDA 176,8 MLN ZŁ

STRATA NETTO 16,0 MLN ZŁ

GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 137,1 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2025 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

1 kwietnia 2024 r. nastąpiła reorganizacja spółki Agora S.A. i przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa, w tym biznesów funkcjonujących dotychczas w ramach spółki, do zależnych spółek kapitałowych. Powyższa zmiana nie ma wpływu na porównywalność danych poszczególnych segmentów, ponieważ już w poprzednich kwartałach przygotowując się do tego procesu alokowano do segmentów biznesowych koszty części działów wspomagających.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na prezentację wyników Grupy.

W związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r., dane spółki zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana, w związku z tym wyniki Grupy Agora oraz Segmentu Film i Książka (jeżeli nie zostało wskazane inaczej) nie zawierają wyników spółki Step Inside Sp. z o.o.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY

- W trzecim kwartale 2025 r. **Grupa Agora** („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 368,6 mln zł - były one wyższe o 10,2% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2024 r.

Segmentem z największym wzrostem wartości wpływów był segment **Film i Książka**. Najistotniejszy wzrost przychodów odnotowała działalność kinowa, która stanowiła największą kategorię przychodów tego segmentu. Zalicza się do niej przychody ze sprzedaży biletów, ze sprzedaży barowej w kinach oraz ze sprzedaży reklam w kinach. Wyższe przychody wypracowała również działalność filmowa segmentu, niższe Wydawnictwo Agora. Spadek przychodów Wydawnictwa Agora związany jest z wydzieleniem 1 lipca 2025 r. działalności muzycznej do spółki Next Film Sp. z o.o.

Drugim segmentem pod względem wzrostu wartości przychodów trzeciego kwartału 2025 r. był segment **Radio**. Wyższe przychody tego segmentu to efekt wzrostu wpływów ze sprzedaży własnego czasu antenowego, przy niższych przychodach z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. Pozytywny wpływ na poziom przychodów trzeciego kwartału 2025 r. miały również przychody z Loterii Radia Zet.

Kolejnym segmentem, który w trzecim kwartale 2025 r. osiągnął wpływy wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego był segment **Reklama Zewnętrzna**. Na ich pozytywną dynamikę wpłynęły wyższe wpływy ze sprzedaży reklam realizowanych na nośnikach typu citylight oraz digital.

Prasa Cyfrowa i Drukowana w trzecim kwartale 2025 r. odnotowała przychody niższe niż rok wcześniej. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów pozostałych (organizacja eventów) oraz ze sprzedaży wydawnictw (w papierowej wersji *Gazety Wyborczej*).

Niższe wpływy segmentu **Internet** to pochodna spadku przychodów reklamowych zarówno w Gazeta.pl, jak i w spółce Yieldbird. Na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego były natomiast w obydwu spółkach przychody z pozostałych usług internetowych

- W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. **Grupa Agora** („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 1 097,5 mln zł, czyli wyższe o 6,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r.

Najistotniejszy wzrost przychodów w porównaniu ze styczniem – wrześniem ubiegłego roku odnotował segment **Film i Książka**. Wyższe były przychody z działalności kinowej, co było związane z wyższymi wpływami ze sprzedaży biletów, sprzedaży barowej oraz wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam w kinach sieci Helios. W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wyższe wpływy przyniosła również działalność filmowa segmentu oraz Wydawnictwo Agora.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. istotny wzrost przychodów odnotował również segment **Radio**. Wyższe były przychody ze sprzedaży własnego czasu antenowego, niższe przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. Pozytywny wpływ na poziom przychodów trzech kwartałów 2025 r. miały przychody z Loterii Radia Zet.

W okresie styczeń – wrzesień 2025 r. wzrosły wpływy segmentu **Reklama Zewnętrzna**. Na ich pozytywną dynamikę wpłynęły wyższe przychody reklamowe, a szczególnie wpływy z kampanii realizowanych na nośnikach typu citylight i digital.

Prasa Cyfrowa i Drukowana to segment, w którym w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. odnotowano przychody niższe niż rok wcześniej. W największym stopniu rzutowało na to zmniejszenie wpływów z działalności poligraficznej. Niższe były również wpływy ze sprzedaży wydawnictw (w obu wersjach dziennika), a także przychody pozostałe (organizacja eventów). Pozytywny wpływ na poziom przychodów miał wzrost wpływów reklamowych, zarówno w papierowej, jak i internetowej wersji dziennika.

Spadek przychodów segmentu **Internet** wynikał z niższej sprzedaży reklam internetowych zanotowanych przez spółkę Yieldbird, a także Gazeta.pl. Przychody z pozostałych usług internetowych były w obydwu spółkach na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

- W trzecim kwartale 2025 r. koszty operacyjne **Grupy Agora** zwiększyły się o 6,0% i osiągnęły poziom 355,1 mln zł. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miała rezerwa na koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana w wysokości 2,7 mln zł.

Film i Książka to obszar, w którym w trzecim kwartale 2025 r. odnotowano wzrost wszystkich kategorii kosztów operacyjnych. Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce i to one zwiększyły się najbardziej. Ich wzrost związany był głównie z działalnością filmową - wyższe koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w wyniku wyższych wpływów z dystrybucji filmów oraz z działalnością kinową - wyższe koszty zakupu kopii filmowych. Niższe były natomiast koszty związane z produkcją filmów w działalności filmowej i koszty czynszów w kinach. Istotny wzrost kosztów segmentu Film i Książka widoczny był również w pozycji wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i był efektem wyższych wynagrodzeń etatowych i zleceń w działalności kinowej w wyniku wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek.

Kolejnym segmentem, który w trzecim kwartale 2025 r. odnotował zwiększenie kosztów operacyjnych był segment **Radio**. Istotny wpływ na wzrost poziomu kosztów segmentu miała Loteria Radia Zet. Koszty jej organizacji obciążały usługi obce, a koszty nagród reklamę i reprezentację. W trzecim kwartale 2025 r. wzrosły również koszty amortyzacji, spadły natomiast koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Koszty wynagrodzeń i świadczeń kształtowały się na ubiegłorocznym poziomie.

W trzecim kwartale 2025 r. wzrosły również koszty operacyjne segmentu **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego segmentu miała rezerwa na koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji w wysokości 2,7 mln zł. Wyższe były również koszty usług obcych oraz reklamy i reprezentacji. Największy spadek w stosunku analogicznego okresu roku ubiegłego widoczny był w kosztach wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Istotnie niższe były również koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów.

Segmentem, który w okresie lipiec – wrzesień 2025 r. odnotował spadek kosztów operacyjnych była **Reklama Zewnętrzna**. Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników segmentu był efektem niższego poziomu zmiennego elementu wynagrodzeń, niższe koszty reklamy i reprezentacji wynikały zaś z niższych barterowych kosztów kampanii patronacko-komercyjnych. W omawianym okresie wzrosły natomiast koszty usług obcych oraz amortyzacji. Wzrost kosztów usług obcych wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu, wzrost amortyzacji był efektem wyższego obciążenia amortyzacją MSSF 16.

W trzecim kwartale 2025 r. nieznacznie spadły również koszty operacyjne segmentu **Internet**. W omawianym okresie zmniejszyły się wszystkie kategorie kosztów segmentu z wyjątkiem usług obcych, przy czym najistotniejszy wpływ na spadek wydatków w tym obszarze biznesowym miały niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w spółce Gazeta.pl. Spadek ten był między innymi wynikiem zmian organizacyjnych i centralizacji usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności, co skutkowało częściowym przesunięciem zatrudnienia do działów wspomagających. W wyniku tej operacji spadły wynagrodzenia i świadczenia segmentu, wzrosły natomiast usługi obce.

- W okresie styczeń – wrzesień 2025 r. koszty operacyjne **Grupy Agora** zwiększyły się o 4,4% i osiągnęły poziom 1 056,4 mln zł. Negatywny wpływ na poziom kosztów obydwu porównywanych lat miały koszty przeprowadzenia procesów restrukturyzacji. W 2025 r. koszt rezerwy w wysokości 2,7 mln zł obciążył wynik segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana, w 2024 r. koszt restrukturyzacji w łącznej wysokości 8,3 mln zł obciążył wyniki segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet.

Segmentem, w którym w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. najmocniej wzrosły koszty operacyjne był segment **Film i Książka**. Ich największy wzrost widoczny był w pozycji wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i związany był z działalnością kinową tj. wyższymi kosztami wynagrodzeń pracowników etatowych i współpracowników, w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek. Wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń w działalności filmowej. W okresie styczeń – wrzesień 2025 r. wzrosły również koszty usług obcych, koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów oraz amortyzacja. Spadły natomiast koszty reklamy i reprezentacji.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. wzrosły również koszty segmentu **Radio**. W omawianym okresie zwiększyły się wszystkie kategorie kosztów segmentu, przy czym najistotniejszy wpływ na wzrost wydatków w tym obszarze biznesowym miały koszty reklamy i reprezentacji związane z nakładami na kampanie promocyjne Radia ZET, Radia Złote Przeboje oraz Antyradio. Wpływ na tę pozycję miały również nagrody Loterii Radia Zet.

Kolejnym segmentem, który w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. odnotował wzrost kosztów operacyjnych była **Reklama Zewnętrzna**. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyły się wszystkie kategorie kosztów segmentu z wyjątkiem kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. Najmocniej wzrosły koszty usług obcych, a ich wzrost powiązany był z wyższymi kosztami utrzymania systemu. Istotny wzrost widoczny był również w kosztach amortyzacji oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Prasa Cyfrowa i Drukowana to segment, który w okresie styczeń – wrzesień 2025 r. odnotował spadek kosztów operacyjnych. Spadek związany był głównie z niższymi kosztami zużycia materiałów i energii oraz wartością sprzedanych towarów i materiałów. Niższe koszty papieru, pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych i energii elektrycznej to efekt niższego zużycia (wynik spadających wolumenów produkcji). Niższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz amortyzacji. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły natomiast koszty usług obcych oraz reklamy i reprezentacji. W 2024 r. segment przeprowadził proces restrukturyzacji. Koszty przeprowadzenia tego procesu obciążyły wynik pierwszych trzech kwartałów 2024 r. kwotą 7,1 mln zł. W 2025 r. zaplanowano restrukturyzację, na którą w trzecim kwartale 2025 r. zawiązano rezerwę w wysokości 2,7 mln zł.

Koszty operacyjne segmentu **Internet** pozostały w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. niemal na ubiegłorocznym poziomie. Zmieniła się jedynie ich struktura. Wzrost kosztów usług obcych został zniwelowany spadkiem pozostałych pozycji kosztowych. W pierwszych trzech kwartałach 2024 r. obszar Gazeta.pl poniósł koszty restrukturyzacji w wysokości 1,1 mln zł.

- ▶ W trzecim kwartale 2025 r. Grupa Agora osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 58,3 mln zł oraz zysk na poziomie EBIT w wysokości 13,5 mln zł, co oznacza istotną poprawę obydwu wskaźników w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Strata netto wyniosła 5,3 mln zł, natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 6,0 mln zł.
- ▶ W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Grupa Agora osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 176,8 mln zł oraz zysk na poziomie EBIT w wysokości 41,1 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały poprawę w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Strata netto wyniosła 16,0 mln zł, natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 19,0 mln zł.
- ▶ W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 oraz Programu Opcyjnego Grupa Agora odnotowała w trzecim kwartale 2025 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 27,5 mln zł. W tym samym ujęciu zysk na poziomie EBIT wyniósł 3,3 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały poprawę w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- ▶ W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 oraz Programu Opcyjnego Grupa Agora odnotowała w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 89,9 mln zł. W tym samym ujęciu zysk na poziomie EBIT wyniósł 17,5 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały poprawę w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- ▶ W trzecim kwartale 2025 r. zakończyło działalność kino Helios w Rzeszowie. Zdarzenie to wpłynęło pozytywnie na wyniki zaprezentowane przez Grupę Agora, w tym przez segment Film i Książka. Zysk na poziomie EBIT i EBITDA związany z tym zdarzeniem wyniósł 3,5 mln zł. Operacja nie miała wpływu na wyniki prezentowane w ujęciu bez uwzględnienia standardu MSSF 16 oraz Programu Opcyjnego.
- ▶ Na dzień 30 września 2025 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 98,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 92,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 6,3 mln zł.
- ▶ Na koniec września 2025 r. zadłużenie Grupy Agora z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 747,4 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 w wysokości 523,1 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 655,0 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 dług netto Grupy na dzień 30 września 2025 r. wyniósł 131,9 mln zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2025 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 3,08 mld zł i wzrosła o prawie 5,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2024 r.

Tab.1

	III kwartał 2023	IV kwartał 2023	I kwartał 2024	II kwartał 2024	III kwartał 2024	IV kwartał 2024	I kwartał 2025	II kwartał 2025	III kwartał 2025
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	6,5%	6,0%	11,5%	8,0%	9,0%	8,0%	5,5%	8,0%	5,5%

W trzecim kwartale 2025 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku z wyjątkiem czasopism i telewizji. Segmentem, w którym wartość wydatków reklamowych wzrosła najbardziej był Internet. Najszybciej rosły wydatki reklamowe w reklamie zewnętrznej, Internecie oraz w reklamie kinowej.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
5,5%	(2,5%)	11,0%	3,5%	12,0%	(2,5%)	1,0%	9,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w trzecim kwartale 2025 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	34,0%	48,5%	7,0%	6,5%	1,5%	1,0%	1,5%

W okresie styczeń - wrzesień 2025r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 9,69 mld zł i wzrosła o prawie 6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2024r. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę we wszystkich segmentach rynku z wyjątkiem prasy.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
6,5%	0,5%	12,0%	5,0%	6,0%	(1,0%)	(0,5%)	9,0%

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. najszybciej rosta wartość wydatków reklamowych w Internecie oraz reklamie kinowej w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Wydatki w radio i reklamie zewnętrznej zanotowały solidny jednocyfrowy wzrost, a wydatki na reklamę telewizyjną wzrosły bardzo nieznacznie. Spadki wydatków w prasie, zarówno w dziennikach jak i czasopismach były bardzo niewielkie w okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 r.

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	36,0%	47,0%	7,0%	6,0%	1,5%	1,0%	1,5%

1.2. Frekwencja w kinach [9]

Według szacunków Heliosa liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w trzecim kwartale 2025 r. wyniosła 12,3 mln, co oznacza wzrost o 6,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przez dziewięć miesięcy 2025 r. według szacunków Heliosa liczba sprzedanych biletów wyniosła 35,1 mln wobec 35,8 mln rok wcześniej - oznacza to spadek o 2,0%.

1.3. Sprzedaż ogółem dzienników [4]

W trzecim kwartale 2025 r. sprzedaż wydań płatnych dzienników w Polsce (kontrolowanych przez PBC) zmniejszyła się o 12,0%, a w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. spadek ten wyniósł 14,0% w porównaniu do analogicznych okresów 2024 r. W obu okresach największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży netto (1)	368,6	334,5	10,2%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	181,0	176,3	2,7%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	65,3	56,4	15,8%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	29,7	31,0	(4,2%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	40,5	35,8	13,1%
<i>Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej</i>	12,7	2,7	370,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	39,4	32,3	22,0%

w mln zł	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 097,5	1 034,5	6,1%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	553,3	527,4	4,9%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	186,7	174,5	7,0%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	92,7	98,1	(5,5%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	115,6	106,3	8,7%
<i>Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej</i>	42,6	35,9	18,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	106,6	92,3	15,5%

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu.

W trzecim kwartale 2025 r. całkowite przychody Grupy Agora wyniosły 368,6 mln zł i były wyższe o 10,2% w stosunku do wpływów odnotowanych w trzecim kwartale 2024 r.

W okresie lipiec - wrzesień 2025 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych Grupy Agora zwiększyły się o 2,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. i wyniosły 181,0 mln zł. Biznesem, w którym wydatki reklamowe wzrosły najbardziej i który najmocniej przyczynił się do wzrostu przychodów z reklamy całej Grupy, był segment Reklama Zewnętrzna (wzrost o 13,8%, do poziomu 48,6 mln zł). Wyższe były wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu citylight oraz digital. Kolejnym segmentem, w którym wpływy reklamowe trzeciego kwartału 2025 r. były wyższe niż wpływy reklamowe trzeciego kwartału 2024 r., był segment Radio. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej tego segmentu zwiększyły się o 2,6% do 77,8 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały wyższe przychody ze sprzedaży własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. Spadek przychodów z reklamy odnotował segment Internet. Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych tego segmentu zmniejszyły się o 7,6% do 27,8 mln zł i były pochodną niższej sprzedaży reklam internetowych zarówno przez Gazeta.pl jak i spółkę Yieldbird. Niewielki spadek wpływów reklamowych – o 0,6% do poziomu 15,4 mln zł widoczny był w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana.

W trzecim kwartale 2025 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 15,8% do 65,3 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej w kinach** o 13,1% do 40,5 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 2,8 mln biletów, co oznacza wzrost o 7,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W trzecim kwartale 2025 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 29,7 mln zł i zmniejszyła się o 4,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Spadek tej kategorii przychodowej to pochodna niższych wpływów segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana głównie ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*.

W trzecim kwartale 2025 r. **wpływy z produkcji i dystrybucji filmowej** Grupy Agora zwiększyły się o 370,4% i stanowiły 12,7 mln zł. Spółka Next Film wprowadziła na ekrany kin w tym okresie trzy nowe produkcje (w analogicznym okresie ubiegłego roku były to dwa filmy). W trzecim kwartale 2025 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły w trzecim kwartale 2025 r. 39,4 mln zł i były o 22,0% wyższe niż w trzecim kwartale 2024 r. Istotny wpływ na poziom pozostałych przychodów trzeciego kwartału 2025 r. miały przychody z Loterii Radia Zet. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży cyfrowych towarów i materiałów, usług internetowych oraz czynszów. Niższa była sprzedaż pozostałych towarów i materiałów oraz usług poligraficznych.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 1 097,5 mln zł i były wyższe o 6,1% w stosunku do wpływów odnotowanych w analogicznym okresie 2024 r.

W okresie styczeń – wrzesień 2025 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 4,9% w porównaniu ze styczniem – wrześniem 2024 r. i wyniosły 553,3 mln zł. Segmentem, który najmocniej przyczynił się do wzrostu przychodów z reklamy całej Grupy, był segment Radio. Za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży własnego czasu antenowego przychody ze sprzedaży reklamy radiowej tego segmentu zwiększyły się o 7,7% do kwoty 241,7 mln zł. Kolejnym segmentem, w którym wpływy reklamowe pierwszych trzech kwartałów 2025 r. były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, był segment Reklama Zewnętrzna. Wpływy reklamowe tego segmentu były wyższe o 7,1% i wyniosły 150,8 mln zł. Na pozytywną dynamikę przychodów tego obszaru najistotniej wpłynęły przychody z kampanii realizowanych na nośnikach citylight oraz digital. Wartość przychodów reklamowych w kinach wzrosła w omawianym okresie o 11,8% do 30,4 mln zł. W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wzrosły również wpływy reklamowe segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana – o 3,6% do poziomu 43,1 mln zł (wzrost ze sprzedaży reklam zarówno w papierowej, jak i internetowej wersji dziennika *Gazeta Wyborcza*). Spadek przychodów z reklamy odnotował segment Internet. Przychody ze sprzedaży reklamy internetowej tego segmentu zmniejszyły się o 6,8% do 81,2 mln zł z uwagi na niższą sprzedaż reklam zanotowaną przez spółkę Yieldbird a także Gazeta.pl.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. **przychody ze sprzedaży biletów** do kin sieci Helios wzrosły o 7,0% do 186,7 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej** w kinach wzrosły o 8,7% do 115,6 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 8,3 mln biletów – to o 1,2% więcej niż w okresie styczeń - wrzesień 2024 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 92,7 mln zł i zmniejszyła się o 5,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Spadek tej kategorii przychodowej to pochodna niższych wpływów segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana. Rzutowały na to przede wszystkim zmniejszające się wpływy ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. **wpływy z produkcji i dystrybucji filmowej** Grupy Agora zwiększyły się o 18,7% i stanowiły 42,6 mln zł. Spółka Next Film wprowadziła na ekrany kin w tym okresie sześć nowych produkcji (trzy z nich są najpopularniejszymi polskimi produkcjami w kinach w 2025 r.). Dodatkowo, w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. 106,6 mln zł i były o 15,5% wyższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wyższe przychody pozostałe odnotowały segmenty Film i Książka, Radio i Internet. Wyższe były wpływy z cyfrowej sprzedaży towarów i materiałów, ze sprzedaży innych produktów i usług, sprzedaży usług internetowych oraz czynszów. Istotny wpływ na poziom pozostałych przychodów w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. miały przychody z Loterii Radia Zet. Niższe były wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych oraz sprzedaży pozostałej towarów i materiałów.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Koszty operacyjne netto (1), w tym:	(355,1)	(334,9)	6,0%
Usługi obce	(125,4)	(115,9)	8,2%
Wynagrodzenia i świadczenia	(115,3)	(110,0)	4,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(31,7)	(31,8)	(0,3%)
Amortyzacja	(44,5)	(44,1)	0,9%
Reprezentacja i reklama	(24,6)	(23,8)	3,4%
Koszty restrukturyzacji (2)	(2,7)	-	-
Odpisy aktualizujące (3)	(0,3)	-	-

w mln zł	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Koszty operacyjne netto (1), w tym:	(1 056,4)	(1 012,1)	4,4%
Usługi obce	(369,0)	(349,6)	5,5%
Wynagrodzenia i świadczenia	(348,5)	(329,0)	5,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(96,0)	(100,4)	(4,4%)
Amortyzacja	(135,4)	(129,7)	4,4%
Reprezentacja i reklama	(71,1)	(64,0)	11,1%
Koszty restrukturyzacji (2)	(2,7)	(8,3)	(67,5%)
Odpisy aktualizujące (3)	(0,3)	(0,2)	50,0%

(1) koszty operacyjne z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing i Programu Opcyjnego opisanego w nocie 5 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30 września 2025, wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. 1 080,0 mln zł, w trzecim kwartale 2025 r. 365,3 mln zł, w tym koszty z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. 1 080,8 mln zł, w trzecim kwartale 2025 r. 365,7 mln zł, (w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. 1 032,7 mln zł, w trzecim kwartale 2024 r. 341,7 mln zł);

(2) w 2025 r. podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana; w 2024 r. podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.;

(3) podana kwota w 2025 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartości niematerialne i odpis aktualizujący środki trwałe oraz odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe.; w 2024 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartości niematerialne oraz odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe.

W trzecim kwartale 2025 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 6,0% do 355,1 mln zł. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miała rezerwa na koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana w wysokości 2,7 mln zł.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie lipiec - wrzesień 2025 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 125,4 mln zł i były wyższe o 8,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był we wszystkich segmentach biznesowych i wielu przypadkach powiązany był z wyższymi przychodami. Największy jej wzrost miał miejsce w segmencie Film i Książka i związany był głównie z działalnością filmową - koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w wyniku wyższych wpływów z dystrybucji filmów oraz działalnością kinową - koszty zakupu kopii filmowych. W analizowanym okresie wyższe koszty usług obcych poniosły również segmenty Internet oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana. W pierwszym z nich wzrost był pochodną wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych, w drugim dotyczył usług produkcyjnych. W obydwu wymienionych

powyżej segmentach wzrosło również obciążenie za usługi IT, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest wzrost kosztów usług obcych przy jednoczesnym spadku wynagrodzeń w powyższych segmentach. Na wzrost kosztów usług obcych segmentu Radio wpłynęły głównie koszty organizacji Loterii Radia Zet. Wzrost kosztów usług obcych segmentu Reklama Zewnętrzna wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 115,3 mln zł i były wyższe o 4,8% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2024 r. Największy wzrost w tej kategorii miał miejsce w działach wspomagających i był efektem procesu centralizacji niektórych obszarów wsparcia. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film i Książka dotyczył głównie działalności kinowej i był wynikiem wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych i zleceń, w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek. Niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczne były w segmentach Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana. Koszty Radia pozostały na ubiegłorocznym poziomie. Wyniki trzeciego kwartału 2025 r. obciążone zostały kosztami Programu Opcyjnego w wysokości 0,4 mln zł.

Zatrudnienie etatowe w Grupie Agora we wrześniu 2025 r. wyniosło 2 390 etatów i było wyższe o 14 etatów w porównaniu z wrześniem 2024 r. Zmniejszeniu uległo zatrudnienie w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana, Internet oraz Radio. Spadek zatrudnienia w wymienionych powyżej segmentach był między innymi wynikiem zmian organizacyjnych i centralizacji usług w Grupie co skutkowało częściowym przesunięciem zatrudnienia do działów wspomagających. Wyższe zatrudnienie w stosunku do września ubiegłego roku widoczne było również w segmencie Film i Książka.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** o 0,3% do 31,7 mln zł odnotowany w trzecim kwartale 2025 r. był efektem niższego zużycia papieru, pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych oraz niższych kosztów energii elektrycznej w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana. Wzrost tej pozycji w segmencie Film i Książka związany był z wyższymi kosztami sprzedaży produktów cyfrowych innych wydawców w związku z ich wyższą sprzedażą oraz z wyższą sprzedażą barową w działalności kinowej.

Koszty amortyzacji były wyższe o 0,9% i wyniosły 44,5 mln zł. Wzrost tej pozycji widoczny był w segmentach Film i Książka, Radio i Reklama Zewnętrzna oraz w działach wspomagających. Spadek w Prasie Cyfrowej i Drukowanej i w Internecie.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy Agora wyniosły 24,6 mln zł i były wyższe o 3,4% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2024 r. Największy wzrost tej kategorii kosztowej widoczny był w segmentach Radio oraz Film i Książka. W pierwszym z nich koszty wzrosły głównie za sprawą nagród Loterii Radia Zet. W drugim, wystąpiły w obszarze dystrybucji filmowej i związane były z promocją premierowych tytułów wprowadzanych do kin.

Koszty operacyjne Grupy netto w trzecim kwartale 2025 r. raportowane w ujęciu **bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego** wyniosły 365,3 mln zł i były wyższe o 6,9% niż w analogicznym okresie 2024 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 4,4% do 1 056,4 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych obydwu lat miały koszty przeprowadzenia procesów restrukturyzacji. W 2025 r. dotyczyły one segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana i wyniosły 2,7 mln zł, w 2024 r. obciążały wyniki segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet, a ich łączny koszt wyniósł 8,3 mln zł.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 369,0 mln zł i były wyższe o 5,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był we wszystkich segmentach biznesowych. Największy jej wzrost miał miejsce w segmencie Film i Książka. Wyższe były koszty usług obcych w działalności kinowej – głównie w wyniku wyższych kosztów zakupu kopii filmowych, w Wydawnictwie Agora w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy oraz koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w związku z wyższymi wpływami z dystrybucji filmów. Niższe były natomiast koszty związane z produkcją filmów w działalności filmowej i koszty czynszów w kinach. Wzrost kosztów w segmentach Internet oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana związany był między innymi ze zwiększeniem obciążeń za usługi IT w wyniku centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Dodatkowo w Internecie wzrosły koszty dzierżawy powierzchni reklamowych, a w Prasie Cyfrowej i Drukowanej koszty usług produkcyjnych. Wzrost kosztów usług obcych segmentu Reklama Zewnętrzna wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu. Istotny wzrost kosztów usług obcych widoczny był również w działach wspomagających i związany był ze zmianą rozliczeń w wyniku przeprowadzonej 1 kwietnia 2024 r. reorganizacji spółki Agora S.A. W pierwszym kwartale 2024 r. rozliczenie działów

wspomagających z segmentami biznesowymi odbywało się poprzez alokację kosztów, od drugiego kwartału 2024 r. alokacja odbywa się poprzez rozliczenie fakturowe – wzrost przychodów.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników stanowiły 348,5 mln zł i były wyższe o 5,9% od tych odnotowanych w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. Największy wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczny był w segmencie Film i Książka i był związany głównie z działalnością kinową (wzrost płacy minimalnej oraz podwyżki). Wyższe koszty segmentów Radio oraz Reklama Zewnętrzna wynikały ze wzrostu wynagrodzeń stałych. Istotny wzrost w tej kategorii kosztów miał miejsce również w działach wspomagających i był efektem procesu centralizacji niektórych obszarów wsparcia. W wyniku przeprowadzonej w pierwszej połowie 2024 r. restrukturyzacji segmenty Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet poniosły w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** o 4,4% do 96,0 mln zł odnotowany w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wiązał się ze zmniejszeniem tego rodzaju wydatków w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana i wynikał głównie z niższych kosztów papieru w efekcie niższego jego zużycia, niższych kosztów pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych w efekcie zamknięcia technologii heatset oraz kosztów energii elektrycznej i gazu. Spadek tej pozycji kosztowej widoczny był również w segmentach Reklama Zewnętrzna i Radio. Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów segmentu Film i Książka związany był z wyższymi kosztami sprzedaży produktów cyfrowych innych wydawców w związku z wyższą sprzedażą oraz z wyższą sprzedażą barową w działalności kinowej.

Koszty amortyzacji były wyższe o 4,4% i wyniosły 135,4 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był w segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Pozostałe segmenty biznesowe odnotowały spadek tej pozycji kosztów. Istotny wzrost kosztów amortyzacji widoczny był natomiast w działach wspomagających i związany był ze zmianą rozliczeń w wyniku przeprowadzonej 1 kwietnia 2024 r. reorganizacji spółki Agora S.A. W pierwszym kwartale 2024 r. rozliczenie działów wspomagających z segmentami biznesowymi odbywało się poprzez alokację kosztów, od drugiego kwartału 2024 r. alokacja odbywa się poprzez rozliczenie fakturowe.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy Agora wyniosły 71,1 mln zł i były wyższe o 11,1% od tych odnotowanych w pierwszych trzech kwartałach 2024 r. Był to głównie efekt wyższych nakładów na kampanie promocyjne Radia ZET, Radia Żółte Przeboje oraz Antyradio. Wpływ na tę pozycję miały również nagrody Loterii Radia Zet. Nieznacznie wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego koszty reklamy i reprezentacji poniósł również segment Prasa Cyfrowa i Drukowana. Koszty Internetu były niższe niż w pierwszych trzech kwartałach 2024 r., a koszty Reklamy Zewnętrznej pozostały na ubiegłorocznym poziomie.

Koszty operacyjne Grupy netto w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. raportowane w ujęciu **bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego** wyniosły 1 080,0 mln zł i były wyższe o 4,6% niż w analogicznym okresie 2024 r.

3. PERSPEKTYWY

Według dostępnych prognoz makroekonomicznych czwarty kwartał 2025 r. oraz kolejne kwartały 2026 r. przyniosą wyższą dynamikę wzrostu gospodarczego w Polsce niż w państwach zachodniej Europy, niższą inflację niż w ostatnich latach oraz powolną stabilizację cen surowców energetycznych, żywności, towarów i usług. Rozwój sytuacji gospodarczej w kraju w kolejnych okresach charakteryzować będzie również duża niepewność m.in. z uwagi na dalszy przebieg konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jego skutki geopolityczne oraz na zmiany polityki Stanów Zjednoczonych w kontekście cel na Unię Europejską.

Ważnym czynnikiem oddziałującym na Grupę Agora jest również presja płacowa i wzrost płacy minimalnej w 2024 i 2025 roku. Od 1 stycznia 2025 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrosło z 4 300 zł do 4 666 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrosła z 28,10 zł do 30,50 zł. Natomiast od 1 stycznia 2026 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrośnie z 4 666 zł do 4 806 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrośnie do 31,40 zł.

W 2025 r. w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana (Gazeta Wyborcza), Internet (Gazeta.pl) oraz innych digitalowych mediach informacyjnych Grupy realizowane są intensywne działania związane z synergiami wewnętrznymi. Zakres projektów jest szeroki, obejmuje m.in. zwiększenie efektywności projektów technologicznych dzięki integracji zespołów IT Gazeta.pl i Wyborcza.pl, zwiększenie liczby subskrybentów Grupy dzięki intensyfikacji wspólnych działań redakcyjnych i potencjalnym zmianom logiki dystrybucji ruchu, czy wreszcie wzrost przychodów reklamowych dzięki wspólnej dla digitalu Grupy ofercie sprzedażowej.

W czerwcu 2025 r. Zarząd spółki Wyborcza Sp. z o.o. podpisał umowę na świadczenie usług poligraficznych z Polska Press Sp. z o.o., jednocześnie podjął uchwałę o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych. Polska Press drukuje *Gazetę Wyborczą* na rzecz Spółki Wyborcza Sp. z o.o. od 1 września 2025 r. Proces ten w przyszłości będzie miał przełożenie na niższe koszty wynagrodzeń.

W dniu 1 października 2025 r. AMS S.A. zawarła przyrzeczoną umowę kupna udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym Synergic Sp. z o.o. Synergic Sp. z o.o. to spółka skoncentrowana na działalności reklamowej w segmencie OOH (out-of-home), oferując kompleksowe rozwiązania reklamowe na terenie całej Polski. Synergic Sp. z o.o. specjalizuje się w kampaniach wykorzystujących dynamiczną reklamę cyfrową (digital out-of-home – DOOH) a także nośniki reklamowe z segmentu klasycznego OOH oraz reklamę na i w pojazdach transportu zbiorowego.

W dniu 6 października AMS Serwis Sp. z o.o. zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa umowę koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych („Umowa”).

Przedmiotem Umowy są świadczone na terenie Miasta Stołecznego Warszawy usługi polegające na utrzymaniu wiat przystankowych oraz roboty budowlane polegające na relokacji części wiat przystankowych w zamian za prawo do eksploatacji paneli reklamowych.

Przejęcie Synergic Sp. z o.o. oraz zawarcie umowy koncesji z Miastem Stołecznym Warszawa przełoży się na rozwój nowych linii przychodowych i wzrost przychodów Grupy AMS dzięki rozszerzeniu oferty reklamowej i zwiększeniu dostępności powierzchni reklamowych w atrakcyjnych lokalizacjach.

Z drugiej strony w ostatnich latach Agora S.A. przejęła kontrolę nad grupą Eurozet i stała się jej jedynym udziałowcem. Wzmocnienie segmentu radiowego o kolejne stacje przyczynia się do umocnienia pozycji na rynku i zwiększania potencjału sprzedażowego na kolejne okresy. Zmiana ta będzie miała korzystny wpływ na wyniki kolejnych lat w segmencie Radio.

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

W trzecim kwartale 2025 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrosła o prawie 5,5% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Reklamodawcy wydali w tym okresie na promowanie swoich produktów i usług około 3,08 mld zł. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o prawie 6,5% i sięgnęła kwoty około 9,69 mld zł. W tym okresie wzrost wydatków reklamowych dotyczył wszystkich segmentów rynku z wyjątkiem prasy, której spadki wydatków oscylowały wokół 1%.

W kolejnych kwartałach 2025 r. wydatki na reklamę w Polsce wzrosły: o 5,5% w pierwszym kwartale; o 8,0% w drugim kwartale oraz o prawie 5,5% w trzecim kwartale 2025 r. Dwucyfrową dynamikę wzrostu zanotował Internet w każdym kolejnym kwartale 2025 r. Motorem wzrostu w tym segmencie rynku była kategoria wideo online. Telewizja, po dwóch kwartałach wzrostu, zanotowała spadek wydatków w trzecim kwartale 2025r. Dodatnią dynamikę dla radia i reklamy zewnętrznej obserwujemy w każdym kwartale 2025 r. Reklama kinowa także notuje wzrost wydatków reklamowych w każdym kwartale 2025 r. dodatkowo wspierana wzrostem frekwencji w kinach.

Dynamika całego rynku reklamowego w Polsce w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2025 r. była zgodna z oczekiwaniami. W trzecim kwartale 2025 zaskoczyła negatywnie jedynie dynamika na rynku reklamy telewizyjnej. Spółka na ten moment nie zmienia swoich założeń co do tempa wzrostu całego rynku reklamy w Polsce. Agora przewiduje jedynie, że dynamika wydatków na reklamę w całym 2025 r. dla całego rynku będzie oscylowała wokół dolnej granicy podanego przedziału, czyli 6,5%. Wobec gorszej sytuacji na rynku reklamy telewizyjnej w trzecim kwartale 2025 r. spółka koryguje przedziały prognozy wydatków dla tego medium.

Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Kino
6,5%-8,5%	1,0%-3,0%	7,0%-10,0%	3,0%-6,0%	5,0%-10,0%	(5,0%)-(2,0%)	7,0%-12,0%

Jednocześnie warto zauważyć, że ze względu na wiele czynników niepewności i gwałtowne zmiany w otoczeniu rynkowym trudno jest dokonywać nawet krótkoterminowych założeń. Niepewność dotyczy czynników makroekonomicznych związanych przede wszystkim z sytuacją geopolityczną. Dlatego też powyższe szacunki mogą być obciążone błędem, a ich trafność może być dużo mniejsza niż w okresach większej przewidywalności.

3.1.2. Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są: repertuar, warunki pogodowe, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w trzech kwartałach 2025 r. wyniosła blisko 35,1 mln, co oznacza spadek o 2,0% w porównaniu z 2024 r. W samym 3 kwartale estymowana frekwencja na rynku polskim była wyższa o 6,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W drugim kwartale 2025 r. Helios S.A., największa sieć kin w Polsce, nawiązała strategiczną współpracę z IMAX®. W ramach tego partnerstwa w wybranych kinach Helios powstaną sale kinowe z technologią IMAX with Laser – najbardziej zaawansowaną formą projekcji filmowej na świecie. Pierwsze dwie sale powstaną w Gdyni i Szczecinie, oferując widzom spektakularne wrażenia wizualne i dźwiękowe już od premiery filmu *Avatar: Ogień i Popiół*. Efekty tej inwestycji będą widoczne w wynikach segmentu już w czwartym kwartale 2025 r.

3.1.3 Sprzedaż subskrypcji cyfrowych

Agora rozwija sprzedaż dostępu do treści Wyborcza.pl w formie prenumeraty cyfrowej. Na koniec września 2025 r. liczba płatnych i aktywnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 317,5 tys. i była o 9,3% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r.

Segment radiowy od kilku lat również oferuje dostęp do płatnej subskrypcji radia TOK FM Premium, która daje dostęp do pełnej biblioteki podcastów i audycji bez reklam – zarówno na stronie internetowej, jak i w aplikacji mobilnej. Umożliwia słuchanie treści offline, oferuje lepszą jakość dźwięku i pozwala korzystać z funkcji takich jak kontynuacja słuchania na różnych urządzeniach. Na koniec września 2025 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *TOK FM Premium* wyniosła 53,7 tys. i była o 34,3% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r.

3.2 Koszty operacyjne

Całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w 2025 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2024 r. Decydujący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych Grupy będą miały wyższe koszty usług obcych oraz reprezentacji i reklamy, związane z prowadzonymi kampaniami marketingowymi, a także wzrost kosztów wynagrodzeń wynikający m.in. ze wzrostu płacy minimalnej – mimo że inflacja utrzymuje się na umiarkowanym poziomie i spodziewany jest jej dalszy spadek. Wyjątek stanowią segmenty Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet, w których w pierwszym półroczu 2024 r. przeprowadzono restrukturyzację.

W czerwcu 2025 r. Zarząd spółki Wyborcza Sp. z o.o. podpisał umowę na świadczenie usług poligraficznych z Polska Press Sp. z o.o., jednocześnie podjął uchwałę o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych i o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce. Długoterminowo proces ten będzie miał wpływ na niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w czwartym kwartale 2025 r. zależą będą w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, powiązane bezpośrednio z frekwencją w kinach i poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany EUR do PLN, kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz liczby zrealizowanych kampanii reklamowych. Przeniesienie druku *Gazety Wyborczej* do Polska Press będzie miało istotne znaczenie zarówno na pozycję kosztów usług obcych jak i kosztów materiałów i energii. Spodziewamy się, że ta pozycja wzrośnie przy jednoczesnym spadku kosztów materiałów i energii. Zmiana ta jest elementem strategicznej transformacji *Gazety Wyborczej* w kierunku rozwoju cyfrowego i odpowiedzią na długoterminowy spadek nakładów prasy drukowanej. Umowa z Polska Press zapewnia lepsze warunki finansowe, większą elastyczność operacyjną oraz kompleksowe zabezpieczenie potrzeb wydawniczych, co w długim okresie będzie miało wpływ na niższe koszty operacyjne spółki Wyborcza Sp. z o.o.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Od 1 stycznia 2025 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrosło z 4 300 zł do 4 666 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrosła z 28,10 zł do 30,50 zł. Natomiast od 1 stycznia 2026 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrośnie z 4 666 zł do 4 806 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrośnie do 31,40 zł. Wzrost płacy minimalnej przełoży się na wyższe koszty wynagrodzeń w kinach.

W wyniku przeprowadzonych w 2024 r. i 2025 r. procesach restrukturyzacji ta kategoria kosztów zmniejszy się w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet.

3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy

W 2025 r. Grupa Agora planuje realizować kolejne działania promocyjne w większości biznesów w celu wzmocnienia ich pozycji rynkowej. Poziom wydatków ponoszonych na ten cel będzie uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, spółka szacuje, iż w 2025 r. koszty reprezentacji i reklamy będą rosły w stosunku do 2024 r. w większości biznesów Grupy.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2025 r. na wysokość tej pozycji kosztowej wpływ ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności zmiana modelu druku papierowego wydania *Gazety Wyborczej*. W czerwcu 2025 r. spółka Wyborcza Sp. z o.o. podjęła decyzję o zamknięciu własnej drukarni i przeniesieniu druku do Polska Press. W związku z tą zmianą w przyszłości spodziewamy się niższych kosztów materiałów i energii przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wysokość tej pozycji jest również koszt energii. Spółka Czerska 8/10 w drugim kwartale 2025 r. wdrożyła pionierskie innowacyjne rozwiązania Ciepłomat®, za które również otrzymała nagrodę.

Ciepłomat® to hybrydowy węzeł cieplny, który łączy miejską sieć z lokalnymi źródłami odpadowymi, wspierając zrównoważoną transformację energetyczną. Budynek przy ul. Czerskiej 8/10, należący do Agory, znalazł się w gronie pierwszych obiektów w Polsce, które nie tylko produkują ciepło na własne potrzeby, ale również sprzedają je do miejskiej sieci.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za trzeci kwartał 2025 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 32 spółek zależnych prowadzących głównie działalność wydawniczą, internetową, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 30 września 2025 r. Grupa posiadała udiały w jednostce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w notcie 11, a opis zmian organizacji Grupy Agora w notcie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży netto (1)	368,6	334,5	10,2%	1 097,5	1 034,5	6,1%
Sprzedaż usług reklamowych	181,0	176,3	2,7%	553,3	527,4	4,9%
Sprzedaż biletów do kin	65,3	56,4	15,8%	186,7	174,5	7,0%
Sprzedaż wydawnictw	29,7	31,0	(4,2%)	92,7	98,1	(5,5%)
Sprzedaż barowa w kinach	40,5	35,8	13,1%	115,6	106,3	8,7%
Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej	12,7	2,7	370,4%	42,6	35,9	18,7%
Pozostała sprzedaż	39,4	32,3	22,0%	106,6	92,3	15,5%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(355,1)	(334,9)	6,0%	(1 056,4)	(1 012,1)	4,4%
Usługi obce	(125,4)	(115,9)	8,2%	(369,0)	(349,6)	5,5%
Wynagrodzenia i świadczenia	(115,3)	(110,0)	4,8%	(348,5)	(329,0)	5,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(31,7)	(31,8)	(0,3%)	(96,0)	(100,4)	(4,4%)
Amortyzacja	(44,5)	(44,1)	0,9%	(135,4)	(129,7)	4,4%
Reprezentacja i reklama	(24,6)	(23,8)	3,4%	(71,1)	(64,0)	11,1%
Koszty restrukturyzacji (2)	(2,7)	-	-	(2,7)	(8,3)	(67,5%)
Odpisy aktualizujące (3)	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,2)	50,0%
Wynik operacyjny - EBIT	13,5	(0,4)	-	41,1	22,4	83,5%
Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (4)	3,3	(7,2)	-	17,5	1,8	872,2%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(15,2)	(10,7)	(42,1%)	(40,7)	(29,5)	(38,0%)
Przychody z krótkoterminowych inwestycji	0,4	0,7	(42,9%)	1,7	2,0	(15,0%)
Koszty kredytów i leasingu	(12,8)	(13,9)	(7,9%)	(39,6)	(34,1)	16,1%
w tym koszty odsetek wynikające z MSSF						
16	(7,7)	(8,0)	(3,8%)	(23,6)	(23,8)	(0,8%)
Różnice kursowe per saldo	(2,7)	3,2	-	(0,1)	5,9	-
w tym różnice kursowe wynikające z MSSF						
16	(2,9)	3,5	-	0,3	7,3	(95,9%)
Aktualizacja wyceny opcji put (5)	-	0,1	-	(2,3)	(1,9)	(21,1%)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,2	0,2	-	0,2	0,7	(71,4%)
Zysk/(strata) brutto	(1,5)	(10,9)	86,2%	0,6	(6,4)	-
Podatek dochodowy	(3,8)	(0,4)	(850,0%)	(16,6)	(9,1)	(82,4%)
Strata netto z działalności kontynuowanej	(5,3)	(11,3)	53,1%	(16,0)	(15,5)	(3,2%)
Strata netto z działalności zaniechanej	-	(0,2)	-	-	(0,3)	-
Strata netto	(5,3)	(11,5)	53,9%	(16,0)	(15,8)	(1,3%)
Przypadająca na:						

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(6,0)	(11,5)	47,8%	(19,0)	(24,4)	22,1%
Udziały niekontrolujące	0,7	-	-	3,0	8,6	(65,1%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	3,7%	(0,1%)	3,8p.p.	3,7%	2,2%	1,5p.p.
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (4)	0,9%	(2,2%)	3,1p.p.	1,6%	0,2%	1,4p.p.
EBITDA (6)	58,3	43,7	33,4%	176,8	152,3	16,1%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	15,8%	13,1%	2,7p.p.	16,1%	14,7%	1,4p.p.
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (4)	27,5	16,5	66,7%	89,9	71,2	26,3%
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (4)	7,5%	4,9%	2,6p.p.	8,2%	6,9%	1,3p.p.

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) w 2025 r. podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana; w 2024 r. podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.;
- (3) podana kwota w 2025 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartości niematerialne i odpis aktualizujący środki trwałe oraz odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe; w 2024 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartości niematerialne. oraz odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe;
- (4) wartość wyniku operacyjnego EBIT i EBITDA z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing oraz wpływu Programu Opcyjnego opisanego w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- (5) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A.;
- (6) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania aktywów. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2025 r. [1]

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”).

Tab. 10

w mln zł	Film i Książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Pozycje uzgadniające (2)	Razem (dane skonsoli- dowane) I-III kwartał 2025
Działalność kontynuowana							
Przychody ze sprzedaży (1)	442,3	276,9	160,4	138,1	88,7	(8,9)	1 097,5
<i>Udział %</i>	40,3%	25,2%	14,6%	12,6%	8,1%	(0,8%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(395,8)	(237,4)	(136,9)	(146,9)	(102,6)	(36,8)	(1 056,4)
Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1)	(414,4)	(238,5)	(141,0)	(147,6)	(102,7)	(35,8)	(1 080,0)
EBIT	46,5	39,5	23,5	(8,8)	(13,9)	(45,7)	41,1
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	27,9	38,4	19,4	(9,5)	(14,0)	(44,7)	17,5
Przychody i koszty finansowe							(40,7)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-		0,2		0,2
Podatek dochodowy							(16,6)
Strata netto z działalności kontynuowanej							(16,0)
Zysk netto z działalności zaniechanej							-
Strata netto							(16,0)
Przypadająca na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							(19,0)
Udziały niekontrolujące							3,0
EBITDA	107,2	54,8	54,9	(6,1)	(8,2)	(25,8)	176,8
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	52,0	47,2	30,0	(7,4)	(8,9)	(23,0)	89,9
Nakłady inwestycyjne	(13,4)	(4,8)	(8,4)	(0,2)	(0,9)	(11,5)	(39,2)

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(2) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wpływ miały głównie koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu oraz koszty finansowe wynikające z wyceny opcji put. Koszty te zostały częściowo skompensowane przez dodatnie różnice kursowe od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 oraz odsetki od środków pieniężnych.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	30.09.2025	30.06.2025	% zmiany do 30.06.2025	31.12.2024	% zmiany do 31.12.2024
Aktywa trwałe	1 499,3	1 574,9	(4,8%)	1 602,0	(6,4%)
udział w sumie bilansowej	79,5%	79,2%	0,3p.p.	79,6%	(0,1p.p.)
Aktywa obrotowe	387,2	412,7	(6,2%)	410,5	(5,7%)
udział w sumie bilansowej	20,5%	20,8%	(0,3p.p.)	20,4%	0,1p.p.
RAZEM AKTYWA	1 886,5	1 987,6	(5,1%)	2 012,5	(6,3%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	662,5	668,1	(0,8%)	692,3	(4,3%)
udział w sumie bilansowej	35,1%	33,6%	1,5p.p.	34,4%	0,7p.p.
Udziały niekontrolujące	7,5	6,8	10,3%	8,1	(7,4%)
udział w sumie bilansowej	0,4%	0,3%	0,1p.p.	0,4%	-
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	681,2	749,0	(9,1%)	761,5	(10,5%)
udział w sumie bilansowej	36,1%	37,7%	(1,6p.p.)	37,8%	(1,7p.p.)
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	535,3	563,7	(5,0%)	550,6	(2,8%)
udział w sumie bilansowej	28,4%	28,4%	-	27,4%	1,0p.p.
RAZEM PASYWA	1 886,5	1 987,6	(5,1%)	2 012,5	(6,3%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynęło głównie zmniejszenie praw do użytkowania aktywów w związku z zakończeniem działalności kina w Rzeszowie oraz zmniejszenia z tytułu amortyzacji aktywów trwałych, zmniejszenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz długoterminowych należności. Zmniejszenia te zostały częściowo skompensowane zwiększeniem praw do użytkowania aktywów w związku z modyfikacjami umów leasingowych i zawarciem nowych umów leasingowych.

Na spadek wartości aktywów trwałych, w stosunku do 30 czerwca 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie praw do użytkowania aktywów w związku z zakończeniem działalności kina w Rzeszowie oraz zmniejszenia z tytułu amortyzacji aktywów trwałych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynął głównie spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności z tytułu podatku dochodowego. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem pozostałych należności, krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, krótkoterminowych aktywów finansowych oraz zapasów.

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2025 r., wpłynęło zmniejszenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem pozostałych należności i zapasów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu leasingu w związku z zakończeniem działalności kina w Rzeszowie oraz zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu kredytów, zobowiązań z tytułu umów z klientami, długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu leasingu.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu leasingu w związku z zakończeniem działalności kina w Rzeszowie oraz zmniejszenie salda kredytów.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu podatków, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane wzrostem rozliczeń międzyokresowych przychodów, zobowiązań z tytułu kredytów, wzrostem rezerw na zobowiązania, wzrostem funduszy specjalnych, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz zobowiązań z tytułu opcji put.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu rabatów, zmniejszenie zobowiązań z tytułu dywidend, zmniejszenie zobowiązań z tytułu podatków oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu. Powyższy spadek został częściowo skompensowany wzrostem rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rezerw na zobowiązania, rozliczeń międzyokresowych przychodów i zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	52,7	49,9	5,6%	137,1	144,0	(4,8%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19,5)	(12,0)	(62,5%)	(41,5)	(13,1)	(216,8%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(56,6)	(53,2)	(6,4%)	(133,8)	(135,6)	1,3%
Razem przepływy pieniężne netto	(23,4)	(15,3)	(52,9%)	(38,2)	(4,7)	(712,8%)
Środki pieniężne na koniec okresu	92,4	85,7	7,8%	92,4	85,7	7,8%

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 98,7 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 92,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 6,3 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Agora S.A. nie była zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępne limity kredytowe, Grupa Agora nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. ukształtowały się na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. to przede wszystkim efekt wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wynikały głównie z wydatków na spłatę zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu oraz wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej i udziałowcom niekontrolującym. Wydatki te zostały częściowo skompensowane wpływami z tytułu kredytów.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(1,6%)	(3,4%)	1,8p.p.	(1,7%)	(2,4%)	0,7p.p.
rentowność sprzedaży brutto	38,8%	31,6%	7,2p.p.	36,0%	33,2%	2,8p.p.
rentowność kapitału własnego	(3,6%)	(7,0%)	3,4p.p.	(3,7%)	(4,7%)	1,0p.p.
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	10 dni	13 dni	(23,1%)	10 dni	13 dni	(23,1%)
szybkość obrotu należności	52 dni	52 dni	-	51 dni	51 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań	27 dni	25 dni	8,0%	30 dni	28 dni	7,1%
Wskaźnik płynności (1)						
wskaźnik płynności	0,9	0,9	-	0,9	0,9	-
Wskaźniki finansowania (1)						
stopa zadłużenia	9,3%	11,0%	(1,7p.p.)	9,3%	11,0%	(1,7p.p.)
wskaźnik pokrycia odsetek	0,7	(1,4)	-	1,2	0,2	500,0%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	1,0	6,9	(85,5%)	0,1	12,6	(99,2%)

(1) wskaźniki płynności i finansowania zaprezentowano z wyłączeniem wpływu zadłużenia wynikającego z zastosowania MSSF 16 Leasing.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego Komentarza Zarządu („Wyniki operacyjne - główne segmenty Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., Helios Media Sp. z o.o., NEXT FILM Sp. z o.o., wydzielonych 28 lutego 2025 r. ze spółki Helios SA spółek Cold River Sp. z o.o., West Valley Sp. z o.o., East Spring Sp. z o.o. oraz North Peak Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios), Wydawnictwo Agora (w ramach Agory S.A., do 31 marca 2024 r.) oraz Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. (od 1 kwietnia 2024 r.). W związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o., wchodzącej w skład Grupy Helios, w dniu 7 października 2024 r., dane spółki zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana, w związku z tym wyniki Segmentu Film i Książka nie zawierają wyników spółki Step Inside Sp. z o.o.

Tab. 14

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	150,1	123,4	21,6%	442,3	399,7	10,7%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	65,3	56,4	15,8%	186,7	174,5	7,0%
Przychody ze sprzedaży barowej	40,5	35,8	13,1%	115,6	106,3	8,7%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach	9,6	10,0	(4,0%)	30,4	27,2	11,8%
(1)						
Przychody z działalności filmowej	13,5	3,4	297,1%	44,1	39,0	13,1%
(1),(2),(3)						
Przychody z działalności Wydawnictwa (4)	10,3	12,9	(20,2%)	44,4	39,3	13,0%
Koszty operacyjne netto, w tym (5):	(132,7)	(117,5)	12,9%	(395,8)	(367,1)	7,8%
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (5)	(141,3)	(122,5)	15,3%	(414,4)	(381,8)	8,5%
Usługi obce (3), (5)	(51,3)	(45,0)	14,0%	(157,0)	(149,3)	5,2%
Wynagrodzenia i świadczenia	(30,2)	(25,1)	20,3%	(82,9)	(72,3)	14,7%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22,3)	(20,2)	10,4%	(65,8)	(58,6)	12,3%
Amortyzacja (5)	(20,2)	(19,8)	2,0%	(60,6)	(57,0)	6,3%
Reprezentacja i reklama (1)	(6,7)	(6,2)	8,1%	(18,1)	(19,1)	(5,2%)
Odpisy aktualizujące (6)	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-
EBIT	17,4	5,9	194,9%	46,5	32,6	42,6%
marża EBIT	11,6%	4,8%	6,8p.p.	10,5%	8,2%	2,3p.p.
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	8,8	0,9	877,8%	27,9	17,9	55,9%
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	5,9%	0,7%	5,2p.p.	6,3%	4,5%	1,8p.p.
EBITDA (7)	37,7	25,7	46,7%	107,2	89,6	19,6%
marża EBITDA	25,1%	20,8%	4,3p.p.	24,2%	22,4%	1,8p.p.
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (7)	17,1	8,7	96,6%	52,0	39,1	33,0%
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	11,4%	7,1%	4,3p.p.	11,8%	9,8%	2,0p.p.

* Dane nie zawierają wyników sprzedanej 7 października 2024 r. spółki Step Inside Sp. z o.o.

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(2) podane kwoty obejmują głównie przychody z tytułu koprodukcji oraz dystrybucji filmów;

- (3) *przychody z działalności filmowej i koszty usług obcych zostały oczyszczone o transakcje wzajemne w obrębie grupy Helios: między spółką Helios S.A. a NEXT FILM Sp. z o.o.;*
- (4) *przychody z działalności Wydawnictwa od 3 kwartału 2025 r. nie obejmują przychodów z działalności muzycznej w związku z jej wydzieleniem ze spółki Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. do spółki Next Film Sp. z o.o. z dniem 1 lipca 2025 r.;*
- (5) *dane pierwszego kwartału 2024 r. uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających; od 2 kwartału 2024 r. w wyniku reorganizacji Grupy Agora koszty te są ujęte bezpośrednio w wynikach segmentów biznesowych;*
- (6) *pozycja odpisy aktualizujące obejmuje odpis wartości aktywów trwałych w spółce East Spring Sp. z o.o.;*
- (7) *wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpis wartości aktywów trwałych.*

Segment Film i Książka odnotował w trzecim kwartale 2025 r. poprawę wyników operacyjnych. Zysk na poziomie EBIT wyniósł 17,4 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA wyniósł 37,7 mln zł.

W trzecim kwartale 2025 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego zysk segmentu na poziomie EBIT wyniósł 8,8 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA 17,1 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. wyniki operacyjne segmentu Film i Książka były wyższe niż rok wcześniej zarówno na poziomie EBIT, jak i na poziomie EBITDA. Zysk na poziomie EBIT wzrósł do 46,5 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA wzrósł do 107,2 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego zysk segmentu na poziomie EBIT wyniósł 27,9 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA wyniósł 52,0 mln zł.

1. PRZYCHODY

Przychody segmentu Film i Książka w trzecim kwartale 2025 r. wzrosły o 21,6% w porównaniu do trzeciego kwartału 2024 r. i wyniosły 150,1 mln zł.

Zwiększyły się wpływy ze sprzedaży biletów - o 15,8% do 65,3 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 2,8 mln biletów. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała za 54,4% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Wzrosły również przychody ze sprzedaży barowej - o 13,1 % do 40,5 mln zł. Niższe były natomiast przychody ze sprzedaży reklam w kinach o 4,0% i wyniosły 9,6 mln zł.

Zwiększyły się wpływy segmentu Film i Książka z działalności filmowej, które w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły 13,5 mln zł. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie trzy nowe produkcje - thriller *13 dni do wakacji* w reżyserii Bartosza M. Kowalskiego, komedię *Teściowie 3* w reżyserii Kuby Michalczuka oraz film przygodowy *Skrzat. Nowy początek* w reżyserii Krzysztofa Komandery. Dodatkowo, w trzecim kwartale 2025 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody Wydawnictwa Agora zmniejszyły się w trzecim kwartale 2025 r. o 20,2% i wyniosły 10,3 mln zł. Spadek przychodów związany jest z wydzieleniem działalności muzycznej z Wydawnictwa Agora do spółki NEXT FILM - od 3 kwartału 2025 r. przychody Wydawnictwa Agora nie obejmują przychodów z działalności muzycznej, które prezentowane są w pozostałych przychodach.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 10,7% do 442,3 mln zł.

Wzrosły wszystkie kategorie przychodów. W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. w kinach sieci Helios sprzedano 8,3 mln biletów, a wpływy z tego tytułu wzrosły do 186,7 mln zł. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała za 53,6% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Wzrosły również przychody ze sprzedaży barowej - o 8,7% do 115,6 mln zł oraz ze sprzedaży reklam w kinach o 11,8% do 30,4 mln zł.

Wyższe były również wpływy segmentu Film i Książka z działalności filmowej, które w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. wzrosły o 13,1% i wyniosły 44,1 mln zł. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie sześć nowych produkcji: drugą część *Akademii Pana Kleksa - Kleks i wynalazek Filipa Golarza*, *100 dni do matury*, *Dziadku, wiejemy!*, *13 dni do wakacji*, trzecią część *Teściów* oraz *Skrzat. Nowy początek*. Filmy *Kleks i wynalazek Filipa Golarza*, *100 dni do matury* i *Teściowie 3* są najpopularniejszymi polskimi produkcjami w kinach w 2025 r. Dodatkowo, w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody Wydawnictwa Agora wzrosły w okresie styczeń – wrzesień 2025 r. o 13,0% i wyniosły 44,4 mln zł. Wzrost przychodów związany był z wyższymi przychodami ze sprzedaży produktów cyfrowych oraz organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka zwiększyły się w trzecim kwartale 2025 r. o 12,9% i wyniosły 132,7 mln zł.

Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce, które w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły 51,3 mln zł i były wyższe niż rok wcześniej o 14,0%. Wyższe były koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w działalności filmowej w wyniku wyższych wpływów z dystrybucji filmów, wzrosły również koszty usług obcych w działalności kinowej – głównie w wyniku wyższych kosztów zakupu kopii filmowych. Niższe były natomiast koszty związane z produkcją filmów w działalności filmowej i koszty czynszów w kinach.

Zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – o 20,3%, do 30,2 mln zł. Koszty wynagrodzeń i świadczeń wzrosły w działalności kinowej w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych i zleceń, w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek. Koszty wynagrodzeń i świadczeń wzrosły również w działalności filmowej, natomiast niższe były w Wydawnictwie Agora.

Wyższe były także koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów – o 10,4% i wyniosły 22,3 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztów związany był z wyższymi kosztami sprzedaży produktów cyfrowych innych wydawców w związku z wyższą sprzedażą oraz z wyższą sprzedażą barową w działalności kinowej.

Koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film i Książka zwiększyły się o 8,1% i wyniosły 6,7 mln zł. Koszty reklamy i reprezentacji były wyższe w obszarze dystrybucji filmowej w związku z promocją premierowych tytułów wprowadzanych do kin, natomiast niższe w Wydawnictwie Agora.

Koszty amortyzacji segmentu wzrosły o 2,0% do 20,2 mln zł. Wyższe były koszty amortyzacji w działalności filmowej w wyniku wyższych kosztów amortyzacji opłat licencyjnych do filmów natomiast niższe w kinach.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego zwiększyły się w trzecim kwartale 2025 r. o 15,3% do 141,3 mln zł.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka były wyższe w okresie styczeń – wrzesień 2025 r. niż rok wcześniej o 7,8% i wyniosły 395,8 mln zł.

Zwiększyły się koszty usług obcych, które w okresie styczeń – wrzesień 2025 r. wyniosły 157,0 mln zł i były wyższe niż rok wcześniej o 5,2%. Wyższe były koszty usług obcych w działalności kinowej – głównie w wyniku wyższych kosztów zakupu kopii filmowych, w Wydawnictwie Agora w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy oraz koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w związku z wyższymi wpływami z dystrybucji filmów. Niższe były natomiast koszty związane z produkcją filmów w działalności filmowej i koszty czynszów w kinach.

Zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – o 14,7%, do 82,9 mln zł. Koszty wynagrodzeń i świadczeń wzrosły w działalności kinowej w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych i zleceń, w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek. Wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń w działalności filmowej.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów zwiększyły się o 12,3% do 65,8 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztów związany był z wyższymi kosztami sprzedaży produktów cyfrowych innych wydawców w związku z wyższą sprzedażą oraz z wyższą sprzedażą barową w działalności kinowej.

Koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film i Książka zmniejszyły się o 5,2% i wyniosły 18,1 mln zł. Spadek tej kategorii kosztów wynikał z niższych kosztów promocji w obszarze dystrybucji filmowej w związku z mniejszą liczbą premierowych tytułów wprowadzanych do kin, natomiast koszty reprezentacji i reklamy były wyższe w działalności kinowej oraz w Wydawnictwie Agora.

Koszty amortyzacji segmentu wzrosły o 6,3% do 60,6 mln zł. Wyższe były koszty amortyzacji w działalności filmowej w wyniku wyższych kosztów amortyzacji opłat licencyjnych i wkładów koproducentkich do filmów natomiast niższe w działalności kinowej w wyniku zmniejszenia wartości amortyzowanych aktywów i w Wydawnictwie Agora w wyniku niższych kosztów alokowanych z części działów wspomagających.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego wzrosły w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. o 8,5% do 414,4 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

Helios S.A., największa sieć kin w Polsce, konsekwentnie inwestuje w podnoszenie jakości doświadczeń widzów w swoich obiektach. Jednym z kluczowych kierunków rozwoju jest modernizacja i rozbudowa istniejących kin – zarówno pod względem komfortu, jak i zaawansowanych rozwiązań projekcyjnych i dźwiękowych. Helios planuje to osiągnąć dzięki realizacji kilkuletniego procesu wymiany projektorów na nowoczesne modele RGB pure laser z serii CineLife+™ - w ramach projektu Helios All Laser. W drugim kwartale 2025 r. Helios nawiązał strategiczną współpracę z IMAX®. W ramach tego partnerstwa w wybranych kinach sieci powstaną sale kinowe z technologią IMAX with Laser – najbardziej zaawansowaną formą projekcji filmowej na świecie. Pierwsze dwie sale powstaną w Gdyni i Szczecinie, oferując widzom spektakularne wrażenia wizualne i dźwiękowe już od premiery filmu Avatar: Ogień i Popiół. Efekty tej inwestycji będą widoczne w wynikach segmentu już w czwartym kwartale 2025 r. Równolegle, stale rozwijany jest koncept sal Helios Dream - w ostatnim czasie powstała nowa sala w kinie we Wrocławiu, planowane jest również otwarcie sali Helios Dream w Dąbrowie Górniczej.

IV.B. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., stacji ogólnopolskiej Radio ZET, dwóch stacji ponadregionalnych nadających pod markami Antyradio i TOK FM oraz 68 stacji lokalnych nadających pod markami Złote Przeboje, Plus Radio, Meloradio, Chillizet, Rock Radio oraz Radio Pogoda.

Tab. 15

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	92,0	85,4	7,7%	276,9	250,3	10,6%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	77,8	75,8	2,6%	241,7	224,4	7,7%
Koszty operacyjne netto, w tym: (2), (3)	(78,3)	(76,1)	2,9%	(237,4)	(220,9)	7,5%
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2), (3)	(78,6)	(76,4)	2,9%	(238,5)	(222,0)	7,4%
Usługi obce	(29,0)	(28,0)	3,6%	(86,3)	(82,1)	5,1%
Wynagrodzenia i świadczenia	(24,8)	(24,8)	-	(77,9)	(76,5)	1,8%
Amortyzacja	(5,1)	(4,5)	13,3%	(15,3)	(14,1)	8,5%
Reprezentacja i reklama (2)	(13,8)	(13,1)	5,3%	(42,1)	(33,1)	27,2%
EBIT	13,7	9,3	47,3%	39,5	29,4	34,4%
marża EBIT	14,9%	10,9%	4,0p.p.	14,3%	11,7%	2,6p.p.
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	13,4	9,0	48,9%	38,4	28,3	35,7%
marża EBIT bez MSSF 16	14,6%	10,5%	4,1p.p.	13,9%	11,3%	2,6p.p.
EBITDA	18,8	13,8	36,2%	54,8	43,5	26,0%
marża EBITDA	20,4%	16,2%	4,2p.p.	19,8%	17,4%	2,4p.p.
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	16,3	11,7	39,3%	47,2	37,0	27,6%
marża EBITDA bez MSSF 16	17,7%	13,7%	4,0p.p.	17,0%	14,8%	2,2p.p.

(1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związaną ze świadczonymi usługami pośrednictwa;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(3) dane pierwszego kwartału 2024 r. uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających; od 2 kwartału 2024 r. w wyniku reorganizacji Grupy Agora koszty te są ujęte bezpośrednio w wynikach segmentów biznesowych.

W trzecim kwartale 2025 r. wyniki operacyjne segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 13,7 mln zł oraz 18,8 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży reklamy radiowej oraz Loteria Radia Zet.

W trzecim kwartale 2025 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 13,4 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 16,3 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wyniki operacyjne segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 39,5 mln zł oraz 54,8 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży reklamy radiowej oraz Loteria Radia Zet.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 38,4 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 47,2 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2025 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 7,7% w porównaniu z trzecim kwartałem 2024 r. i wyniosły 92,0 mln zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 2,6% do kwoty 77,8 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały wyższe przychody ze sprzedaży własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

W omawianym okresie wpływy cyfrowe segmentu były wyższe o 21,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie za sprawą przychodów ze sprzedaży online Loterii Radia Zet. Wyższe były też przychody z subskrypcji Premium TOK FM. Liczba sprzedanych subskrypcji Premium TOK FM wzrosła na koniec trzeciego kwartału 2025 r. do 53,7 tys.

Wpływ na poziom pozostałych przychodów trzeciego kwartału 2025 r. miały przychody z Loterii Radia Zet.

W okresie styczeń-wrzesień 2025 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 10,6% w porównaniu z okresem styczeń-wrzesień 2024 r. i wyniosły 276,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 7,7% do kwoty 241,7 mln zł, za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

W okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wpływy cyfrowe segmentu były wyższe o 15,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, za sprawą przychodów ze sprzedaży online Loterii Radia Zet, wyższych przychodów ze sprzedaży reklam w internecie oraz wyższych przychodów z subskrypcji Premium TOK FM.

Wpływ na poziom pozostałych przychodów w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. miały przychody z Loterii Radia Zet.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 2,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2024 r. i wyniosły 78,3 mln zł.

Koszty usług obcych zwiększyły się w trzecim kwartale 2025 r. o 3,6% do kwoty 29,0 mln zł. Wpływ na tę pozycję miały głównie koszty organizacji Loterii Radia Zet. Jednocześnie niższe były koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Pozycja usługi obce obejmuje ponadto, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług marketingowych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Koszty amortyzacji zwiększyły się o 13,3% i wyniosły 5,1 mln zł.

Koszty reklamy i reprezentacji wzrosły o 5,3% do kwoty 13,8 mln zł, przede wszystkim za sprawą nagród Loterii Radia Zet.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły w trzecim kwartale 2025 r. 78,6 mln zł i były o 2,9% wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2025 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 7,5% w porównaniu z okresem styczeń-wrzesień 2024 r. i wyniosły 237,4 mln zł.

Koszty usług obcych zwiększyły się o 5,1% i wyniosły 86,3 mln zł. Wpływ na odchylenie miały głównie koszty organizacji Loterii Radia Zet, opłaty operatorskie a także obciążenia za usługi działów wspomagających. Jednocześnie niższe były przede wszystkim koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Pozycja usługi obce obejmuje ponadto, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług marketingowych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń w okresie styczeń-wrzesień wyniosły 77,9 mln zł i były o 1,8% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrosły głównie koszty wynagrodzeń stałych, zmniejszyły się zaś wynagrodzenia zmienne.

Koszty amortyzacji zwiększyły się o 8,5% i wyniosły 15,3 mln zł.

Koszty reklamy i reprezentacji w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. wzrosły o 27,2% do kwoty 42,1 mln zł, głównie za sprawą wyższych nakładów na kampanie promocyjne Radia ZET, Radia Złote Przeboje oraz Antyradio. Wpływ na tę pozycję miały również nagrody Loterii Radia Zet.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. 238,5 mln zł i były o 7,4% wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

Tab. 16

Udział % w czasie słuchania w grupie wszyscy 15+	III kwartał 2025	zmiana w p.p. r/r	I -III kwartał 2025	zmiana w p.p. r/r
Grupa Eurozet [71*]	25,8%	(0,7 p.p.)	26,0%	(0,8 p.p.)
Radio ZET	14,6%	(0,9 p.p.)	14,9%	(0,4 p.p.)
Stacje muzyczne [69*]	9,1%	0,4 p.p.	9,0%	0,1 p.p.
Radio TOK FM	2,1%	(0,1 p.p.)	2,2%	(0,4 p.p.)

Udział % w czasie słuchania w grupie mieszkańców miast 100 tys.+	III kwartał 2025	zmiana w p.p. r/r	I -III kwartał 2025	zmiana w p.p. r/r
Grupa Eurozet [71*]	31,5%	(1,4 p.p.)	32,0%	(2,0 p.p.)
Radio ZET	11,0%	(1,1 p.p.)	11,7%	(0,2 p.p.)
Stacje muzyczne [69*]	15,4%	0,5 p.p.	14,9%	(0,4 p.p.)
Radio TOK FM	5,1%	(0,8 p.p.)	5,4%	(1,3 p.p.)

* w skład stacji muzycznych wchodzi stacje i sieci radiowe: Antyradio, Meloradio, Chillizet, Złote Przeboje, Rock Radio, Pogoda oraz 9 stacji wchodzących w skład sieci Plus.

W trzecim kwartale 2025 r. różnica w udziale słuchalności pomiędzy grupą Eurozet a liderem rynku Grupą RMF wyniosła 8,5 p.p., (w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wyniosła 9,1 p.p.) a w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ w trzecim kwartale 2025 r. grupa Eurozet wyprzedza Grupę RMF o 2,2 p.p. (w okresie styczeń-wrzesień 2025 o 1,4 p.p.) i jest liderem. W miastach 200 tys.+ w trzecim kwartale 2025 r. różnica ta wynosi 5,2 p.p. (w okresie styczeń-wrzesień 2025 6,1 p.p.), a w miastach powyżej 500 tys. jest to różnica 11,5 p.p. (w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. 11,3 p.p.).

Dużą wartością grupy Eurozet jest różnorodność formatów radiowych i programowych, dzięki czemu potencjalni reklamodawcy mogą prowadzić kampanie reklamowe dopasowane do swoich potrzeb.

Grupa Eurozet jest także jednym z największych brokerów reklamy radiowej w Polsce. Ściśle współpracuje z 63 stacjami lokalnymi w ramach Pakietu Niezależnych lub dwustronnej umowy brokerskiej, co w trzecim kwartale 2025 r. stanowiło łącznie 8,7% udziału w czasie słuchania (w grupie 15-75 lat). Pakiet Niezależnych oraz stacje współpracujące na podstawie umowy brokerskiej stanowią część oferty handlowej Grupy Eurozet - pakietu Audio Zet Boost, którego udział w czasie słuchania w trzecim kwartale 2025 r. wyniósł (w grupie wszyscy respondenci 15-75 lat) 34,5%, a w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ aż 37,6%.

4. NOWE INICJATYWY

Radio TOK FM zaprezentowało odświeżoną wersję serwisu internetowego tokfm.pl. Nowa szata graficzna oraz rozszerzone funkcjonalności sprawiają, że portal staje się jeszcze bardziej przyjazny użytkownikom, poszukującym pogłębionej analizy rzeczywistości politycznej i społecznej.

1 września 2025 r. Grupa Eurozet wprowadziła wyższe ceny pakietów reklamowych oraz reklam w wybranych stacjach radiowych, w tym Radia ZET.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A., AMS Serwis Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o. oraz Video OOH Sp. z o.o.

Tab. 17

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Łączne przychody, w tym:	51,8	45,6	13,6%	160,4	150,2	6,8%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	48,6	42,7	13,8%	150,8	140,8	7,1%
Koszty operacyjne netto, w tym (1) (2):	(44,4)	(45,3)	(2,0%)	(136,9)	(131,9)	3,8%
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) (2)	(45,7)	(46,5)	(1,7%)	(141,0)	(136,0)	3,7%
Usługi obce (1) (2)	(21,4)	(20,5)	4,4%	(63,1)	(60,2)	4,8%
Wynagrodzenia i świadczenia	(9,2)	(11,1)	(17,1%)	(29,7)	(29,0)	2,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (1)	(2,8)	(2,7)	3,7%	(7,9)	(8,3)	(4,8%)
Amortyzacja (2)	(10,3)	(9,9)	4,0%	(31,5)	(30,0)	5,0%
Reprezentacja i reklama	(0,9)	(1,1)	(18,2%)	(3,7)	(3,7)	-
Odpisy aktualizujące (3)	0,1	-	-	0,1	0,1	-
EBIT (1) (2)	7,4	0,3	2 366,7%	23,5	18,3	28,4%
marża EBIT	14,3%	0,7%	13,6p.p.	14,7%	12,2%	2,5p.p.
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) (2)	6,1	(0,9)	-	19,4	14,2	36,6%
marża EBIT bez MSSF 16	11,8%	(2,0%)	13,8p.p.	12,1%	9,5%	2,6p.p.
EBITDA (1) (2) (3)	17,6	10,2	72,5%	54,9	48,2	13,9%
marża EBITDA	34,0%	22,4%	11,6p.p.	34,2%	32,1%	2,1p.p.
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) (2) (3)	9,7	2,4	304,2%	30,0	25,5	17,6%
marża EBITDA bez MSSF 16	18,7%	5,3%	13,4p.p.	18,7%	17,0%	1,7p.p.
Liczba powierzchni reklamowych (4)	22 289	22 634	(1,5%)	22 289	22 634	(1,5%)

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(2) dane pierwszego kwartału 2024 r. uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających; od 2 kwartału 2024 r. w wyniku reorganizacji Grupy Agora koszty te są ujęte bezpośrednio w wynikach segmentów biznesowych;

(3) podane kwoty zawierają odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA;

(4) bez powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach oraz Cityinfo.

W trzecim kwartale 2025 r. wynik na poziomie EBIT był wyższy o 7,1 mln zł stosunku do analogicznego okresu 2024 r. i wyniósł 7,4 mln zł. Segment odnotował również wyższy wynik na poziomie EBITDA, który osiągnął 17,6 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. EBIT segmentu był wyższy o 28,4% niż w analogicznym okresie roku 2024 i wyniósł 23,5 mln zł. Wynik segmentu na poziomie EBITDA również był wyższy niż w roku 2024 i wyniósł 54,9 mln zł.

W trzecim kwartale 2025 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 6,1 mln zł, wobec straty na poziomie 0,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił w tym ujęciu 9,7 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 19,4 mln zł, zaś analogiczny wynik na poziomie EBITDA stanowił 30,0 mln zł.

1. PRZYCHODY [7]

W trzecim kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. o 13,8% i wyniosły 48,6 mln zł. Wyższe były wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu citylight oraz digital. Według raportu OOHlife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce wzrosła o ponad 12,0% w stosunku do trzeciego kwartału 2024 r. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w tym okresie wyniósł ponad 23,5%. [7]

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. o 7,1%, osiągając 150,8 mln zł. Na pozytywną dynamikę przychodów najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu citylight oraz digital. Według raportu OOHlife Izba Gospodarcza wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce w okresie styczeń – wrzesień wzrosła o niemal 6,0% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. wyniósł blisko 25,0%. [7]

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu spadły o 2,0% w porównaniu z trzecim kwartałem 2024 r. i wyniosły 44,4 mln zł.

Wzrost kosztów usług obcych w trzecim kwartale 2025 r. o 4,4% do kwoty 21,4 mln zł wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu. Na wzrost kosztów utrzymania systemu w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty bieżącego utrzymania i remontów nośników reklamowych oraz wyższe koszty czynszów.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników spadły o 17,1% do 9,2 mln zł w trzecim kwartale 2025 r. i było to efektem niższego poziomu zmiennego elementu wynagrodzeń.

Wyższe o 3,7% koszty zużycia materiałów i energii w trzecim kwartale 2025 r. wynikały głównie z wyższych kosztów energii elektrycznej do oświetlenia nośników reklamowych.

Koszty amortyzacji w trzecim kwartale 2025 r. były wyższe o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynikało głównie z wyższego obciążenia amortyzacją MSSF 16.

Spadek nakładów na reprezentację i reklamę w trzecim kwartale 2025 r. o 18,2%, do poziomu 0,9 mln zł wynikał z niższych łącznych barterowych kosztów kampanii patronacko-komercyjnych.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 w okresie lipiec - wrzesień 2025 r. były niższe o 1,7% niż w analogicznym okresie 2024 r. i wyniosły 45,7 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach roku 2025 koszty operacyjne były wyższe o 3,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego i osiągnęły poziom 136,9 mln zł.

Wzrost kosztów usług obcych w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. o 4,8% do kwoty 63,1 mln zł wynikał z wyższych kosztów utrzymania systemu. Na wzrost kosztów utrzymania systemu w głównej mierze wpłynęły wyższe koszty czynszów, w tym citylight oraz indoor, będące pochodną wyższych przychodów zrealizowanych w tym obszarze systemu digital. Wyższe były również koszty bieżącego utrzymania i remontów nośników reklamowych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. wzrosły o 2,4% do 29,7 mln zł. Był to głównie efekt wyższych wynagrodzeń stałych.

Niższe były koszty zużycia materiałów i energii, które w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. obniżyły się o 4,8% w stosunku do roku poprzedniego. Spadek wynikał z niższych kosztów energii elektrycznej do oświetlenia nośników reklamowych oraz niższych kosztów materiałów do remontu nośników.

Koszty amortyzacji w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. były wyższe o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając wartość 31,5 mln zł. Wzrost wynikał z wyższego obciążenia amortyzacją MSSF 16.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. o 3,7% i wyniosły 141,0 zł.

3. NOWE INICJATYWY

W III kwartale 2025 r. spółka AMS Serwis złożyła ofertę z najwyższą kwotą gwarantowaną w postępowaniu koncesyjnym na obsługę i utrzymanie wiat przystankowych w Warszawie. Umowa koncesji została zawarta 6 października br. na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia na maksymalnie 3 kolejne 6-cio miesięczne okresy.

8 września AMS podpisał przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów w Synergic sp. z o.o. – jednej z najbardziej dynamicznych firm w segmencie City Transport i Digital OOH. Synergic, znany z innowacyjnych kampanii w przestrzeni miejskiej, zachowa niezależność operacyjną i markę, co pozwoli na utrzymanie jego kreatywnego i zwinnego stylu działania. Jednocześnie jako część Grupy AMS, zyska dostęp do zasobów, know-how i skali działania lidera rynku OOH. Wejście Synergic do Grupy AMS to nie tylko wzmocnienie oferty produktowej, ale także zwiększenie efektywności operacyjnej i potencjału rozwoju w segmencie cyfrowym.

W lipcu AMS wprowadził 15 nowych pakietów reklamowych do oferty SMART PACK. Wśród nowości znajduje się pakiet aglomeracyjny SMART PACK Suburban oraz pakiety oparte w 100% o Digital OOH. To odpowiedź na zmieniające się potrzeby klientów. SMART PACK to oferta pakietowa AMS dostępna od lutego br., która umożliwia znacznie szybsze planowanie i obsługę kampanii zasięgowych, dostarczając gotowych modułów, które w prosty sposób można łączyć.

IV.D. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1]

Segment Prasa Cyfrowa i Drukowana obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące Gazety Wyborczej i pionu Druk (w ramach Agory S.A., do 31 marca 2024 r.) oraz Wyborczej sp. z o.o. (od 1 kwietnia 2024 r.), Planu G sp. z o.o. i Goldenline sp. z o.o. w likwidacji (do dnia zakończenia likwidacji i podziału majątku spółki, tj. do dnia 19 grudnia 2024 r.).

Tab. 18

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	48,0	51,9	(7,5%)	138,1	150,5	(8,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	23,0	24,4	(5,7%)	70,4	75,6	(6,9%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	15,4	15,5	(0,6%)	43,1	41,6	3,6%
Koszty operacyjne netto, w tym (2):	(53,2)	(51,9)	2,5%	(146,9)	(162,0)	(9,3%)
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2):	(53,9)	(51,9)	3,9%	(147,6)	(162,0)	(8,9%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(4,2)	(5,6)	(25,0%)	(14,8)	(24,3)	(39,1%)
Usługi obce (2)	(22,0)	(19,6)	12,2%	(52,9)	(48,1)	10,0%
Wynagrodzenia i świadczenia	(19,0)	(20,7)	(8,2%)	(61,9)	(65,9)	(6,1%)
Amortyzacja (2)	(0,7)	(0,8)	(12,5%)	(2,7)	(3,8)	(28,9%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,0)	(2,7)	11,1%	(7,9)	(7,7)	2,6%
Koszty restrukturyzacji (3)	(2,7)	-	-	(2,7)	(7,1)	(62,0%)
EBIT	(5,2)	0,0	-	(8,8)	(11,5)	23,5%
marża EBIT	(10,8%)	0,0%	(10,8p.p.)	(6,4%)	(7,6%)	1,2p.p.
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(5,9)	0,0	-	(9,5)	(11,5)	17,4%
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(12,3%)	0,0%	(12,3p.p.)	(6,9%)	(7,6%)	0,7p.p.
EBITDA	(4,5)	0,8	-	(6,1)	(7,7)	20,8%
marża EBITDA	(9,4%)	1,5%	(10,9p.p.)	(4,4%)	(5,1%)	0,7p.p.
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(5,3)	0,8	-	(7,4)	(7,8)	5,1%
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(11,0%)	1,5%	(12,5p.p.)	(5,4%)	(5,2%)	(0,2p.p.)

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi segmentami Grupy (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(2) dane pierwszego kwartału 2024 r. uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających; od 2 kwartału 2024 r. w wyniku reorganizacji Grupy Agora koszty te są ujęte bezpośrednio w wynikach segmentów biznesowych;

(3) podane kwoty zawierają koszty rezerwy związanej z restrukturyzacją działalności w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana.

W trzecim kwartale 2025 r. segment Prasa Cyfrowa i Drukowana odnotował niższe wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Strata na poziomie EBIT wyniosła 5,2 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 4,5 mln zł. Głównym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na te rezultaty, była rezerwa związana z restrukturyzacją w kwocie 2,7 mln zł, a także spadek przychodów z eventów oraz ze sprzedaży wydawnictw (w papierowej wersji dziennika).

W trzecim kwartale 2025 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego strata segmentu na poziomie EBIT wyniosła 5,9 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 5,3 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. segment odnotował wyższe wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Strata na poziomie EBIT wyniosła 8,8 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 6,1 mln zł. W tym okresie było to spowodowane głównie spadkiem kosztów operacyjnych, w tym przede wszystkim spadkiem kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. Warto pamiętać, że w analogicznym okresie 2024 r. koszty uwzględniały rezerwę związaną z restrukturyzacją w kwocie 7,1 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego strata segmentu na poziomie EBIT wyniosła 9,5 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 7,4 mln zł.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2025 r. łączne przychody segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wyniosły 48,0 mln zł i były niższe o 7,5% w stosunku do tych odnotowanych w trzecim kwartale 2024 r. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów pozostałych (organizacja eventów) oraz ze sprzedaży wydawnictw (w papierowej wersji dziennika).

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. łączne przychody segmentu stanowiły 138,1 mln zł i były niższe o 8,2% w stosunku do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2024 r. Wpływ na to miały przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych, które spadły o 30,1% z 20,9 mln zł do 14,6 mln zł oraz ze sprzedaży wydawnictw (w obu wersjach dziennika), a także przychody pozostałe (organizacja eventów). Co istotne, w tym okresie wzrosły przychody ze sprzedaży reklam zarówno w papierowej, jak i internetowej wersji dziennika.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

W trzecim kwartale 2025 r. wpływy segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 5,7% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. i wyniosły 23,0 mln zł. To głównie rezultat spadku przychodów ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. wpływy segmentu ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 6,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. i wyniosły 70,4 mln zł. Rzutowały na to przede wszystkim niższe wpływy ze sprzedaży obu wersji dziennika (głównie jego papierowej wersji).

W obu omawianych okresach *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera pod względem sprzedaży wśród dzienników opiniotwórczych. W trzecim kwartale 2025 r. średnia sprzedaż wydań *Gazety Wyborczej* w formie tradycyjnej wyniosła 25,7 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 17,3% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. W miesiącach styczeń - wrzesień 2025 r. średnia sprzedaż wydań *Gazety Wyborczej* w formie tradycyjnej wyniosła 27,4 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 18,1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

1.2. Przychody ze sprzedaży reklam

W trzecim kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana były niższe o 0,6% w porównaniu do trzeciego kwartału 2024 r. i wyniosły 15,4 mln zł. Był to głównie efekt spadku wpływów reklamowych w internetowej wersji dziennika przy jednoczesnym wzroście w jego papierowej wersji.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie zwiększyły się o 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. i wyniosły 43,1 mln zł. W tym okresie rzutowały na to przede wszystkim wyższe wpływy reklamowe w obu wersjach dziennika.

1.3. Przychody cyfrowe

Przychody cyfrowe dziennika (ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej) w trzecim kwartale 2025 r. wyniosły blisko 18,1 mln zł. Stanowiło to 44,6% jego całkowitych wpływów, co oznacza wzrost o 1,8 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej. Liczba aktywnych i płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec września 2025 r. wyniosła blisko 317,6 tys.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. przychody te wyniosły blisko 53,7 mln zł. Stanowiło to 46,7% całkowitych wpływów dziennika, co oznacza wzrost o 0,9 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej. To przede wszystkim rezultat wyższych przychodów z reklamy cyfrowej.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wzrosły o 2,5% w stosunku do tych odnotowanych w trzecim kwartale 2024 r. i wyniosły 53,2 mln zł.

W omawianym okresie koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów spadły o 25,0% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku do poziomu 4,2 mln zł. Niższe koszty papieru oraz pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych to efekt niższego zużycia (co wynika ze spadających wolumenów produkcji). Z powyższego powodu spadły również koszty energii elektrycznej.

W trzecim kwartale 2025 r. koszty usług obcych wzrosły o 12,2% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. do poziomu 22,0 mln zł. Wzrost ten to głównie efekt wyższych kosztów usług komputerowych (zwiększenie obciążeń za usługi IT) oraz usług marketingowych, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest wzrost kosztów usług obcych przy jednoczesnym spadku kosztów wynagrodzeń segmentu. Wyższe były także koszty usług produkcyjnych. Niższe były natomiast koszty czynszów i opłat dzierżawnych oraz pozostałych usług obcych (organizacja eventów).

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 8,2% do poziomu 19,0 mln zł. Największy spadek stanowiły koszty wynagrodzeń zasadniczych i zmiennych elementów tego komponentu oraz koszty nagród.

W trzecim kwartale 2025 r. koszty amortyzacji były niższe o 12,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. i stanowiły 0,7 mln zł.

W trzecim kwartale koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 11,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. i osiągnęły poziom 3,0 mln zł.

W miesiącach styczeń - wrzesień 2025 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana spadły o 9,3% w stosunku do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2024 r. i wyniosły 146,9 mln zł. Warto pamiętać, że na spadek wydatków operacyjnych w tym okresie wpływ miała też rezerwa na restrukturyzację w wysokości 7,1 mln zł z pierwszego półrocza 2024 r.

W omawianym okresie koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów spadły o 39,1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosły 14,8 mln zł. Niższe koszty papieru to efekt niższego zużycia (co wynika ze spadających wolumenów produkcji). Niższe koszty pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych wynikają ze spadających wolumenów oraz z zamknięcia technologii heatset. Spadły również koszty energii elektrycznej i gazu.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. koszty usług obcych wzrosły o 10,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. do poziomu 52,9 mln zł. Do wzrostu tej kategorii kosztowej najbardziej przyczyniły się wyższe koszty usług komputerowych (zwiększenie obciążeń za usługi IT), usług marketingowych oraz pozostałych usług obcych, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie (za wzrostem tej kategorii kosztowej idzie spadek wynagrodzeń segmentu). Wyższe były również koszty usług produkcyjnych. Niższe były natomiast koszty czynszów i opłat dzierżawnych oraz pozostałych usług obcych (organizacja eventów).

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 6,1% do poziomu 61,9 mln zł. Największy spadek stanowiły koszty nagród, koszty wynagrodzeń zasadniczych i zmiennych elementów tego komponentu, a także koszty umów cywilnoprawnych. Spadek związany był z niższym zatrudnieniem w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest efektem między innymi restrukturyzacji przeprowadzonej w pierwszym kwartale 2024 r.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. koszty amortyzacji były niższe o 28,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. i stanowiły 2,7 mln zł. Był to głównie efekt rozliczeń kosztów działów wspomagających od drugiego kwartału ubiegłego roku.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 2,6% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i osiągnęły poziom 7,9 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

Rozwój sekcji Rozrywka w aplikacji mobilnej Wyborczej. W lipcu 2025 r. została ona rozszerzona o dwie nowe gry: Słówko i Literówka. Gry spotkały się z dużym zainteresowaniem użytkowników. Aplikacja oferuje także codzienne sudoku, quizy, krzyżówki oraz rysunki Andrzeja Rysuje. Rozwój aplikacji będzie kontynuowany w kolejnych miesiącach.

W sierpniu 2025 r. *Gazeta Wyborcza* uruchomiła nową formę płatności za subskrypcję cyfrową - płatność powtarzalną blik. Nowe rozwiązanie umożliwia wygodne odnawianie subskrypcji bez konieczności podpinania karty płatniczej. Inicjatywie towarzyszyła promocja skierowana do nowych użytkowników: pełen dostęp do serwisów Wyborcza.pl, Wysokieobcasy.pl, *Dużego Formatu* i innych tytułów przez dwanaście tygodni za łączną kwotę 3 zł.

IV.E. INTERNET [1], [6]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Gazeta.pl Sp. z o.o. (nazywane dalej Gazeta.pl), Plan D Sp. z o.o. i Yeldbird Sp. z o.o.

Tab. 19

w mln zł	III kwartał 2025	III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024	I-III kwartał 2025	I-III kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	30,2	31,7	(4,7%)	88,7	91,9	(3,5%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	27,8	30,1	(7,6%)	81,2	87,1	(6,8%)
Koszty operacyjne, w tym (1),(2),(3):	(34,1)	(34,2)	(0,3%)	(102,6)	(102,7)	(0,1%)
Koszty operacyjne bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1),(2),(3):	(34,1)	(34,2)	(0,3%)	(102,7)	(102,7)	-
Usługi obce (2)	(16,2)	(12,7)	27,6%	(46,2)	(38,9)	18,8%
Wynagrodzenia i świadczenia	(11,0)	(13,8)	(20,3%)	(38,2)	(43,1)	(11,4%)
Amortyzacja (2)	(1,7)	(1,9)	(10,5%)	(5,5)	(6,2)	(11,3%)
Reprezentacja i reklama (1)	(4,3)	(5,4)	(20,4%)	(10,9)	(12,1)	(9,9%)
Koszty restrukturyzacji (3)	-	-	-	-	(1,1)	-
EBIT	(3,9)	(2,5)	(56,0%)	(13,9)	(10,8)	(28,7%)
marża EBIT	(12,9%)	(7,9%)	(5,0p.p.)	(15,7%)	(11,8%)	(3,9p.p.)
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(3,9)	(2,5)	(56,0%)	(14,0)	(10,8)	(29,6%)
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(12,9%)	(7,9%)	(5,0p.p.)	(15,8%)	(11,8%)	(4,0p.p.)
EBITDA	(2,0)	(0,6)	(233,3%)	(8,2)	(4,6)	(78,3%)
marża EBITDA	(6,6%)	(1,9%)	(4,7p.p.)	(9,2%)	(5,0%)	(4,2p.p.)
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(2,1)	(0,7)	(200,0%)	(8,9)	(4,7)	(89,4%)
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	(7,0%)	(2,2%)	(4,8p.p.)	(10,0%)	(5,1%)	(4,9p.p.)

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Gazeta.pl, Plan D Sp. z o.o. oraz Yeldbird Sp. z o.o.;

(2) dane pierwszego kwartału 2024 r. uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających; od 2 kwartału 2024 r. w wyniku reorganizacji Grupy Agora koszty te są ujęte bezpośrednio w wynikach segmentów biznesowych;

(3) podane kwoty dotyczą restrukturyzacji w pionie Gazeta.pl.

Segment Internet zakończył trzeci kwartał 2025 r. z niższym wynikiem zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Odnotowano stratę na poziomie kolejno 3,9 mln zł oraz 2,0 mln zł [1].

W okresie styczeń -wrzesień 2025 r. segment Internet osiągnął niższe wyniki zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Odnotowano stratę na poziomie kolejno 13,9 mln zł oraz 8,2 mln zł [1]. Największy wpływ na pogorszenie wyników miały niższe wpływy segmentu ze sprzedaży reklam internetowych.

Trzeci kwartał 2025 r. segment Internet zakończył z niższym wynikiem operacyjnym na poziomie EBIT jak i EBITDA bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego. Odnotowano stratę na poziomie 3,9 mln zł oraz 2,1 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wynik operacyjny segmentu zakończył się stratą na poziomie EBIT oraz EBITDA bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego. Odnotowano stratę na poziomie 14,0 mln zł oraz 8,9 mln zł.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2025 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 4,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. i wyniosły 30,2 mln zł.

Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych były niższe o 7,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2024 r. i stanowiły 27,8 mln zł. Spadek przychodów reklamowych odnotowała zarówno Gazeta.pl, jak i spółka Yieldbird.

Przychody z pozostałych usług internetowych były na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego zarówno w Gazeta.pl jak i w spółce Yieldbird.

W miesiącach styczeń-wrzesień 2025 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 3,5% do 88,7 mln zł z uwagi na niższą sprzedaż reklam internetowych zanotowaną przez spółkę Yieldbird, a także Gazeta.pl.

Przychody z pozostałych usług internetowych były na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego zarówno w Yieldbird jak i w spółce Gazeta.pl.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu Internet były na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie 2024 r. i stanowiły 34,1 mln zł.

W omawianym okresie niższe były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 20,3% i wyniosły 11,0 mln zł. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia, spadku wynagrodzeń stałych i kosztów zleceń w Gazeta.pl. Wpływ ma na to w dużej mierze przejście etatów do Grupy w związku z centralizacją usług w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest spadek wynagrodzeń segmentu przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych.

Koszty reprezentacji i reklamy w trzecim kwartale 2025 r. zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. o 20,4% do 4,3 mln zł. Nastąpiło to z uwagi na niższe wydatki reklamowe w Gazeta.pl.

W trzecim kwartale 2025 r. niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 10,5% do 1,7 mln zł, a ich spadek nastąpił w Gazeta.pl.

Wyższe były natomiast koszty usług obcych, które wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. o 27,6% do 16,2 mln zł. Wzrost ten to efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz wyższych kosztów usług komputerowych w Gazeta.pl. Do wzrostu tej kategorii kosztowej najbardziej przyczyniło się zwiększenie obciążeń za usługi IT, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest wzrost kosztów usług obcych przy jednoczesnym spadku wynagrodzeń segmentu.

W okresie styczeń - wrzesień 2025 r. koszty operacyjne segmentu Internet były na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie 2024 i stanowiły 102,6 mln zł.

W porównaniu do roku poprzedniego niższe były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 11,4% i wyniosły 38,2 mln zł. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia, spadku kosztów umów cywilnoprawnych i świadczeń w Gazeta.pl. Wpływ ma na to również przejście etatów do Grupy w związku z centralizacją usług w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest spadek wynagrodzeń segmentu przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych.

Koszty amortyzacji zmniejszyły się o 11,3% i wyniosły 5,5 mln zł. Ich spadek nastąpił w Gazeta.pl w związku ze zmianą rozliczeń kosztów działów wspomagających od drugiego kwartału ubiegłego roku.

Koszty reprezentacji i reklamy w miesiącach styczeń-wrzesień 2025 r. były niższe w porównaniu do 2024 r. o 9,9% i wyniosły 10,9 mln zł, na co wpływ miały niższe wydatki reklamowe w Gazeta.pl.

W omawianym okresie koszty usług obcych zwiększyły się o 18,8% i wyniosły 46,2 mln zł. Wzrost ten to efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz wyższych kosztów usług komputerowych w Gazeta.pl. Do wzrostu kosztów usług obcych przyczyniło się zwiększenie obciążeń za usługi IT, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest wzrost kosztów usług obcych przy jednoczesnym spadku wynagrodzeń segmentu.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

We wrześniu 2025 r. łączny zasięg serwisów Grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 49%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 14,5 mln, co dało Grupie Agora trzynaste miejsce na rynku wg badania Mediapanel (ranking grup wydawców i domen niezgrupowanych). Użytkownicy wykonali 535 mln odsłon i spędzili na stronach Grupy Agora średnio 42 minuty. [6]

We wrześniu 2025 r. przez urządzenia mobilne z serwisów Grupy Agora skorzystało 14 mln internautów. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 455 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach Grupy Agora wyniósł 85% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych (Grupa Wirtualna Polska, Grupa RAS Polska, Grupa Polsat-Interia, Grupa Agora). [6]

Serwisy tworzone w ramach Grupy Agora zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Mediapanelu za wrzesień 2025 r., Grupa Agora jest liderem kategorii 'Rodzicielstwo' (serwis *edziecko.pl*) i wiceliderem kategorii 'Moda i uroda' (serwisy *avanti24.pl* i *groszki.pl*), a trzecie miejsca zajmują w kategoriach 'Informacje i publicystyka - ogólne' (m.in. serwisy *wyborcza.pl*, *wiadomosci.gazeta.pl*, *wiadomosci.radiozet.pl*, *tokfm.pl*, aplikacja *Gazeta.pl LIVE*, aplikacja *Gazeta Wyborcza*) oraz 'Informacje lokalne i regionalne' (serwisy lokalne *wyborcza.pl*, *metrowarszawa.pl*). Serwisy Grupy Agora zajmują także wysokie miejsca w kategoriach: 'Sport' (czwarte miejsce; serwisy *sport.pl*, *sport.radiozet.pl*, aplikacje *Sport.pl LIVE* i *Football LIVE*), 'Muzyka i serwisy audio' (czwarte miejsce; serwisy: *zloteprzeboje.pl*, *radiozet.pl*, *antyradio.pl*, *radiopogoda.pl*, *meloradio.pl*, *tuba.pl*, aplikacje: *Radio ZET*, *Radio Żółte Przeboje*, *TOK.FM*, *Rock Radio*, *Radio Pogoda*) oraz 'Podróże i turystyka' (czwarte miejsce, serwis *podroze.gazeta.pl*). [6]

4. NOWE INICJATYWY

W III kwartale *Gazeta.pl* uruchomiła dwa nowe formaty wideo: *Z bliska* z Małgorzatą Rozenek-Majdan, wideocast z rozmowami z osobami mającymi realny wpływ na polską rzeczywistość oraz *O co chodzi?*, wyjaśniający bieżące wydarzenia społeczne i polityczne. Portal rozpoczął także współpracę z twórcą kanału *Kartografia Ekstremalna* Szymonem Pifczykiem, rozwijając obszar analizy i wizualizacji danych. Zespół zrealizował nowy plebiscyt *Top Avanti24* oraz rozpoczął kolejną edycję plebiscytu *The Best of Moto*.

PRZYPISY

[1] Wskaźnik „EBIT” stanowi zysk/(stratę) z działalności operacyjnej definiowaną jako zysk/(strata) netto określone zgodnie z MSSF z wyłączeniem przychodów i kosztów finansowych, zysku z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej, udziału w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności oraz podatku dochodowego.

Wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów.

Wskaźniki „EBIT i EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego” definiowane są jako EBIT i EBITDA z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing oraz wpływu Programu Opcyjnego opisanego w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W opinii Zarządu EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający rentowność Grupy i jej poszczególnych segmentów operacyjnych. Zarząd zwraca uwagę, że EBIT i EBITDA nie są wskaźnikami określonymi w MSSF i nie mają ujednoliconego standardu. W związku z tym ich wyliczenie i prezentacja przez Grupę mogą być odmienne od stosowanych przez inne spółki.

EBIT i EBITDA dla segmentów operacyjnych wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu Grupy oraz po kosztach obszarów wspomagających Agory S.A. alokowanych do segmentów, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki w pierwszym kwartale 2024 r. (np. kosztów ogólnokorporacyjnych i Zarządu Agory S.A.), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nocie 4 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

[2] Dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi.

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę telewizyjną, na reklamę w Internecie oraz na reklamę zewnętrzną w trzecim kwartale 2024 r. Ponadto skorygowano dane dotyczące reklamy w czasopiśmie w pierwszym i drugim kwartale 2025 r.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na wstępnych szacunkach Publicis Groupe. Szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji. Estymacje dotyczące reklamy w internecie nie obejmują ogłoszeń. Kategoria wideo online razem z telewizją została przez Publicis Groupe przeniesiona do kategorii wideo z początkiem 2024 roku. Estymacje przychodów z reklamy kinowej zawierają wszystkie formy reklamy, zarówno on-screen, jak i off-screen.

W niniejszym sprawozdaniu rynek reklamy telewizyjnej i Internetu prezentowany jest według starej metodologii tzn. kategoria wideo online zawiera się w Internecie.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco przez Spółkę.

Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z monitoringu Kantar Media.

[4] Dane dotyczące "sprzedaży" dla płatnych dzienników prezentowane są według informacji Polskich Badań Czytelności (PBC). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie „sprzedaż” oznacza „sprzedaż wydania” z deklaracji składanych przez wydawców do PBC. Wszystkie średnie miary (grupujące więcej niż jeden tytuł) są obliczane zgodnie z zasadą: suma sprzedaży / liczba wydań dla tytułu, który ma najwięcej wydań w danym okresie. Na podstawie tak obliczonej średniej, są pokazywane dynamiki rok do roku.

[5] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk/strata brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / (1,33 \text{ dla danych trzech kwartałów i } 4 \text{ dla danych kwartalnych})}$$

$$\text{Szybkość obrotu należności} = \frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{liczba dni}}$$

$$\text{Szybkość obrotu zobowiązań} = \frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek i na koniec okresu} + \text{rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów na początek i na koniec okresu}) / 2}{(\text{Koszt własny sprzedaży} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{liczba dni}}$$

$$\text{Szybkość obrotu zapasów} = \frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszt własny sprzedaży} / \text{liczba dni}}$$

$$\text{Wskaźnik płynności I} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$$

$$\text{Stopa zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i leasingu – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Zysk/strata na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$$

$$\text{Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Wolne przepływy pieniężne*}}{\text{Koszty odsetek}}$$

* Wolne przepływy pieniężne = Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej + Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, z wyłączeniem wydatków inwestycyjnych poniesionych na wyposażenie kin w zakresie, w jakim są one odsprzedawane właścicielom nieruchomości, w których zlokalizowane są kina.

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Mediapanel. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lat lub więcej, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Grupy Agora w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane o serwisach Grupy Agora audytowane są przez Gemius SA.

Dane odzwierciedlają zarówno dane platform PC i mobile, zarówno ruch przez www, jak i poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Football LIVE, Plotek, Tuba.fm, Aplikacja Gazeta Wyborcza, Radio ZET, Radio Złote Przeboje, TOK.FM, Rock Radio, Radio Pogoda, Publio). Prezentowane są także dane łączne.

Dane odzwierciedlają ruch odsłonowy na stronach internetowych, tzw. display, nie uwzględniają natomiast odtworzeń w playerach audio i wideo umieszczonych na portalach objętych badaniem.

[7] Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z raportu OOHlife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez OOHlife Izba Gospodarcza we współpracy z Publicis Groupe. Od 2024 roku liczba podmiotów raportujących do Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej uległa zwiększeniu. Podawana dynamika rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2025r. dotyczy porównywalnej liczby podmiotów w 2024 i 2025 roku. Dane z okresów wcześniejszych zostały odpowiednio przekształcone, aby zachować porównywalność danych.

[8] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę Kantar Polska na populacji Polski w grupie wiekowej 15+; próba ogólnopolska za lipiec-wrzesień w 2024 r.: 21 001, w 2025 r.: 20 915; próba miast 100 tys.+ za lipiec-wrzesień 2024 r.: 10 175, w 2025 r.: 10 280; próba ogólnopolska za styczeń-wrzesień w 2024 r.: 63 080, w 2025 r.: 62 891; próba miast 100 tys.+ za styczeń-wrzesień w 2024 r.: 30 051, w 2025 r.: 30 526.

[9] Ze względu na to, że dystrybutor filmowy UIP Poland nie raportuje wyników swoich filmów, dane rynkowe dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios opartymi o dane Boxoffice.pl (kinowy) na podstawie informacji przekazywanych przez pozostałych dystrybutorów filmowych oraz sieci kinowe. Sprzedaż biletów do kin raportowana jest w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem, kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

■ Uchwała o wypłacie dywidendy podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Agory S.A.

18 września 2025 roku, Spółka, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2025 roku, wypłaciła swoim akcjonariuszom dywidendę w łącznej wysokości 11 645 207,75 zł, tj. po 0,25 zł na jedną akcję Spółki. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 46.580.831 akcji Agora S.A., a lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy została ustalona na dzień 27 sierpnia 2025 roku.

Spółka poinformowała o powyższym w **raporcie bieżącym nr 14/2025 z dnia 1 lipca 2025 r.**

■ Informacja o zmniejszeniu posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%

W raporcie bieżącym z dnia 26 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 25 sierpnia 2025 r. powziął informację, iż w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie w dniu 19 sierpnia 2025 r. zarządzany przez Nationale Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusz Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej "OFE") zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji OFE posiadał 3 776 249 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki, co stanowiło 8,11% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 3 776 249 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 5,93% ogólnej liczby głosów.

Po rozliczeniu transakcji na rachunkach papierów wartościowych OFE znajduje się 2 958 249 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki, co stanowi 6,35% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 2 958 249 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 4,64% ogólnej liczby głosów.

■ Zmiana do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych

W raporcie bieżącym z dnia 28 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2024 z 29 maja 2024 roku i 11/2024 z dnia 15 kwietnia 2024 roku, poinformował o zmianie wprowadzonej do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. („Umowa Kredytów”) pomiędzy Spółką, spółkami Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) oraz AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („AMS”) – jako pierwotnymi kredytobiorcami (łącznie jako „Pierwotni Kredytobiorcy”) - oraz spółką Doradztwo Mediowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jako pierwotnym poręczycielem – a konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank Handlowy”) (łącznie jako „Pierwotni Kredytodawcy”).

Na mocy aneksu do Umowy Kredytów dokonano zmiany wysokości udostępnionych Agorze oraz AMS kredytów obrotowych w ten sposób, że:

kredyt obrotowy udostępniony Agorze przez Santander wzrósł z kwoty PLN 33.000.000 do kwoty PLN 38.000.000 PLN, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 3.000.000 do kwoty PLN 8.000.000;

kredyt obrotowy udostępniony AMS przez Bank Handlowy wzrósł z kwoty PLN 15.000.000 do kwoty PLN 20.000.000, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 10.000.000 do kwoty PLN 20.000.000.

W związku z powyższym łączna kwota udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów wzrosła o 10 mln PLN, tj. do 372 mln PLN.

► Zamiar przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2026

W raporcie bieżącym z dnia 7 listopada 2025 r. w nawiązaniu do raportów bieżących [35/2017](#) z dnia 21 grudnia 2017 r., [6/2018](#) z dnia 16 lutego 2018 r., [40/2020](#) z dnia 13 listopada 2020 r., [43/2020](#) z dnia 11 grudnia 2020 r., [21/2021](#) z dnia 10 listopada 2021 r., [23/2021](#) z 9 grudnia 2021 r., 37/2022 z dnia 8 listopada 2022 r., 45/2022 z dnia 30 grudnia 2022 r., 34/2023 z dnia 9 listopada 2023 r., 38/2023 z dnia 18 grudnia 2023 r. oraz 34/2024 z dnia 7 listopada 2024 r., Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 7 listopada 2025 r. podpisana została umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wchodzi: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory sp. z o.o., Agora TC sp. z o.o., Plan D sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird sp. z o.o. oraz Plan A sp. z o.o.

Przedłużenie okresu funkcjonowania PGK wiąże się ze złożeniem wniosku o rejestrację przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej do Naczelnika właściwego Urzędu Skarbowego.

W umowie o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej, Agora została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej.

Okres funkcjonowania PGK ma zostać przedłużony do 31 grudnia 2026 r. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 10 mln zł w 2026 r.

► Zmiany w spółkach zależnych**► Helios S.A.****Wezwanie do odkupu akcji**

W dniu 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy („Akcjonariusz Mniejszościowy”) Helios S.A. posiadający 320 400 akcji tej spółki, stanowiących 2,77% kapitału zakładowego („Akcje”), skierował do Helios S.A. żądanie w trybie art. 418 (1) Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) dotyczące zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji („Wezwanie”).

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca 2016 r. w Helios S.A. finalizowane są dwie procedury odkupu („sell out”) (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu („squeeze out”) (na podstawie art. 418 KSH), zmierzające do nabycia przez dwóch akcjonariuszy Helios S.A., w tym Agorę S.A., Akcji będących w posiadaniu Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych.

(i) Odkup akcji (sell out)

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przełała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała kwotę 2 938 tys. zł. przełaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. (drugostronnie ujętą w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przełaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu. W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przełana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 92,31% akcji Helios S.A.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnioskowali do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupowanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na

podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisani w zdaniu poprzednim Akcjonariusze Mniejszościowi oraz pozostali akcjonariusze mniejszościowi, którzy byli uprawnieni z 1 460 akcji, złożyli apelacje od postanowienia Sądu o wyborze biegłego. Wszystkie opisane powyżej apelacje zostały oddalone prawomocnymi postanowieniami Sądu Okręgowego w Łodzi, XIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy z dnia 20 lutego 2019 r. oraz 19 września 2019 r.

(ii) Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego nadal trwa procedura wyceny akcji w obu postępowaniach.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki oraz Adam Falk złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Marcin Materny oraz Katarzyna Zawodna-Bijoch.

AMS S.A.

Zawarcie umowy sprzedaży udziałów w spółce Synergic sp. z o.o.

Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej dotyczącej rozpoczęcia negocjacji w przedmiocie nabycia przez AMS S.A. udziałów w Synergic sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 18/2025 z dnia 8 września 2025 r., na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE ("MAR"), Zarząd Agora S.A. z siedzibą w Warszawie przekazał opóźnioną w dniu 4 lutego 2025 roku informację poufną dotyczącą rozpoczęcia przez jej spółkę zależną – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie, negocjacji w przedmiocie nabycia udziałów w spółce Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Informacja Poufna”) („Negocjacje”).

Treść opóźnionej Informacji Poufnej:

Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka", „Agora”), niniejszym informuje, że w dniu **4 lutego 2025 r.** powziął informację o rozpoczęciu przez jej spółkę zależną – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie, negocjacji w przedmiocie nabycia udziałów w spółce Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków nabycia udziałów.

Spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym o ewentualnym sfinalizowaniu negocjacji, warunków umowy i podpisaniu stosownych dokumentów.

Przyczyny uzasadniające opóźnienie przekazania Informacji Poufnej do publicznej wiadomości:

W ocenie Zarządu opóźnienie przekazania powyższej Informacji Poufnej spełniało w momencie podjęcia decyzji o opóźnieniu warunki określone w MAR oraz w wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących opóźnienia ujawnienia informacji poufnych i interakcji z nadzorem ostrożnościowym z dnia 13 kwietnia 2022 roku („Wytyczne ESMA”).

W ocenie Zarządu niezwłoczne ujawnienie Informacji Poufnej rodziło ryzyko negatywnego wpływu na przebieg i wynik Negocjacji, warunki umowy nabycia udziałów oraz prawdopodobieństwo ich finalizacji.

Powyższe mogło, w szczególności, skutkować uzyskaniem warunków gorszych aniżeli w przypadku utrzymania informacji w poufności, a nawet brakiem pomyślnego zakończenia negocjacji w przyszłości. W ocenie Zarządu,

powyższe przesłanki spełniają kryteria możliwości naruszenia uzasadnionego prawnie interesu emitenta określonych w pkt 5.1.10a Wytycznych ESMA.

W ocenie Spółki nie istniały przesłanki wskazujące na to, że opóźnienie ujawnienia Informacji Poufnej mogłoby prawdopodobnie wprowadzić w błąd opinię publiczną.

Spółka podjęła również działania i zastosowała środki niezbędne do zachowania w poufności Informacji Poufnej do momentu podania jej do publicznej wiadomości, w szczególności poprzez wdrożenie na poziomie grupy kapitałowej Spółki wewnętrznej procedury obiegu i ochrony informacji. W momencie podjęcia decyzji o opóźnieniu podania do publicznej wiadomości Informacji Poufnej, zgodnie z art. 18 MAR, została sporządzona lista osób posiadających dostęp do Informacji Poufnej, która była na bieżąco monitorowana i w razie potrzeby aktualizowana.

Zgodnie z treścią art. 17 ust. 4 MAR, natychmiast po publikacji niniejszego raportu Spółka zobowiązała się poinformować Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu ujawnienia Informacji Poufnej wraz ze wskazaniem spełnienia przesłanek takiego opóźnienia.

Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów dotyczącej nabycia udziałów w Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W raporcie bieżącym nr 19/2025 z dnia 8 września 2025 roku, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2025 z 8 września 2025 r. Zarząd Agora S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował, że w dniu **8 września 2025 r.** powziął informację o podpisaniu przez jej spółkę zależną – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka Zależna”, „Kupujący”), przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przedwstępna”).

Umowa Przedwstępna stanowi, że:

- Spółka Zależna nabędzie udiały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Synergic sp. z o.o., z czego: LARQ GROWTH FUND I FIZ („Fundusz”) sprzeda Spółce Zależnej udiały reprezentujące około 87,98% kapitału zakładowego Synergic sp. z o.o., a pozostali sprzedający udiały reprezentujące około 12,02% kapitału zakładowego Synergic sp. z o.o.;
- umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów w Synergic sp. z o.o. („Umowa Przyrzeczona”) zostanie zawarta w terminie do 28 listopada 2025 roku, pod warunkiem spełnienia się warunku zawieszającego określonego w Umowie Przedwstępnej;
- w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej, Kupujący zapłaci: (i) na rzecz Funduszu kwotę 15.000.000 zł powiększoną o szacunkowy poziom gotówki netto i kapitału obrotowego netto (szacowany na kwotę ok. 3.930.000 zł), która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej, w wyniku których finalna cena może być wyższa lub niższa oraz (ii) na rzecz pozostałych sprzedających kwotę 400.000 zł;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 12 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu dopłaty do ceny sprzedaży w wysokości 3.000.000 zł;
- w przypadku spełnienia się dalszych warunków określonych w Umowie Przedwstępnej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu kolejnych dopłat do ceny sprzedaży w łącznej kwocie 5.300.000 zł;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej część dopłat do ceny sprzedaży na rzecz Funduszu w kwocie nie wyższej niż 3.500.000 zł, po upływie określonego czasu może podlegać oprocentowaniu wynoszącemu w skali roku WIBOR12M powiększone o marżę 2,5%;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 24 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz sprzedających mniejszościowych dodatkowej ceny sprzedaży w wysokości 2.955.000 zł, z zastrzeżeniem korekt i warunków płatności przewidzianych Umową Przedwstępną, w wyniku których finalna dodatkowa cena sprzedaży może być wyższa lub niższa;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 48 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz sprzedających mniejszościowych kolejnej dodatkowej ceny sprzedaży w wysokości 3.345.000 zł, z zastrzeżeniem korekt i warunków płatności przewidzianych Umową Przedwstępną, w wyniku których finalna, kolejna, dodatkowa cena sprzedaży może być wyższa lub niższa.

Synergic sp. z o.o. to spółka skoncentrowana na działalności reklamowej w segmencie OOH (out-of-home), oferując kompleksowe rozwiązania reklamowe na terenie całej Polski. Synergic sp. z o.o. specjalizuje się w kampaniach wykorzystujących dynamiczną reklamę cyfrową (digital out-of-home – DOOH) a także nośniki reklamowe z segmentu klasycznego OOH oraz reklamę na i w pojazdach transportu zbiorowego.

Spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym o realizacji Umowy Przedwstępnej w tym spełnieniu lub niespełnieniu warunków transakcji.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W raporcie bieżącym nr 20/2025 z dnia 1 października 2025 roku, w nawiązaniu do raportów bieżących nr 18/2025 z 8 września 2025 r. oraz 19/2025 z 8 września 2025 r., Zarząd Agora S.A. poinformował, że w dniu 1 października 2025 r. powziął informację, iż w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowie przedwstępnej jej spółka zależna – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka Zależna”, „Kupujący”), zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży udziałów w spółce Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przyrzeczona”).

Na mocy Umowy Przyrzeczonej Spółka Zależna nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym Synergic sp. z o.o.

Spółka Zależna w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej zapłaciła, w ramach ceny nabycia udziałów:

(i) kwotę 18.957.394,58 PLN na rzecz LARQ GROWTH FUND I FIZ, która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej;

(ii) kwotę 400.000,00 PLN na rzecz pozostałych sprzedających.

Kupujący będzie zobowiązany do dokonania dalszych dopłat do ceny po spełnieniu się warunków określonych w umowie przedwstępnej, o czym Agora informowała w raporcie bieżącym nr 19/2025 z dnia 8 września 2025 r.

Zawarcie przez AMS Serwis sp. z o.o. umowy koncesji

W raporcie bieżącym nr 21/2025 z dnia 6 października 2025 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, że **6 października 2025 r.** powziął informację, że jej spółka zależna – AMS Serwis sp. z o.o. („AMS”, „Spółka Zależna”) zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego umowę koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych („Umowa”).

Przedmiotem Umowy są świadczone na terenie Miasta Stołecznego Warszawy usługi polegające na utrzymaniu 1640 wiat przystankowych oraz roboty budowlane polegające na relokacji 15 wiat przystankowych w zamian za prawo do eksploatacji paneli reklamowych.

Umowa została zawarta na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia przez Koncesjodawcę Umowy na maksymalnie 3 kolejne 6-cio miesięczne okresy w ramach w pełni uznaniowego prawa opcji przysługującego Miastu Stołecznemu Warszawie.

Szacowana przez Koncesjodawcę roczna wartość umowy wynosi 64 213 350 zł netto.

Wartość miesięcznego czynszu uiszczanego przez AMS została ustalona na kwotę 3 849 900 zł brutto.

Yieldbird sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołany został Marcin Ekiert.

Wyborcza sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Wojciech Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Mikołajowi Chrzanowi.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Anna Kryńska-Godlewska, Bartosz Hojka oraz Barbara Rudnicka złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powołani zostali Wojciech Bartkowiak, Maciej Strzelecki, Agnieszka Siuzdak-Zyga oraz Grzegorz Piechota. Wojciechowi Bartkowiakowi powierzono pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki.

Zawarcie porozumienia w sprawie zwolnienia grupowego w Wyborcza sp. z o.o.

W raporcie bieżącym nr 15/2025 z dnia 16 lipca 2025 r. Zarząd Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2025 z dnia 26 czerwca 2025 r. poinformował, że 16 lipca 2025 roku powziął informację o:

1. zawarciu przez spółkę zależną Agory - Wyborcza sp. z o.o. („Spółka Zależna”), w dniu **16 lipca 2025** roku porozumienia ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce Zależnej (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz przy udziale Rady Pracowników Spółki Zależnej (co stanowi realizację obowiązku nałożonego na Spółkę Zależną w art. 13 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 14 ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) ("Porozumienie"),
2. podjęciu przez Zarząd Spółki Zależnej, w dniu 16 lipca 2025 roku, uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce Zależnej na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 21 lipca 2025 roku do 31 sierpnia 2025 roku i obejmie do 49 pracowników zatrudnionych w obszarze druku.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymają świadczenia wynikające z przepisów prawa. W przypadku zawarcia porozumienia o rozwiązaniu stosunku pracy, do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostanie, w szczególności dodatkowe odszkodowanie, którego wysokość zależała będzie od stażu pracy danego pracownika w Spółce Zależnej oraz dodatkowe świadczenie szkoleniowe z zastrzeżeniem, że przedmiotowe świadczenie zostanie wypłacone wyłącznie osobom zatrudnionym na stanowiskach produkcyjnych. Oprócz wsparcia finansowego, pracownikom odchodzącym na podstawie porozumienia o rozwiązaniu umowy o pracę, Spółka Zależna zaoferuje opiekę medyczną do końca marca 2026 r. a także inne działania mające na celu łagodniejszą adaptację zwalnianych pracowników do nowych warunków. Spółka Zależna, zgodnie z wymogami prawa, przekaze stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, która obciąży wynik Spółki Zależnej i Grupy Agora w trzecim kwartale 2025 r. wyniesie około 2,4 mln zł.

Agora przedstawi ostateczne kwoty kosztów z tytułu przeprowadzenia zwolnienia grupowego w Spółce Zależnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za rok kończący się 31 grudnia 2025.

Z dniem 24 września 2025 r. pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki powierzono Joannie Kwas.

▶ Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. nastąpił podział spółki Agora Książka i Muzyka sp. z o.o. („Spółka Dzielona”) dokonany poprzez wyodrębnienie Segmentu Muzyka ze Spółki Dzielonej i przeniesienie go do Next Film sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”) w zamian za 68 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy (łącznie 68.000,00 PLN), które zostały objęte przez Spółkę Dzieloną. Podział nastąpił na podstawie planu podziału z 16 kwietnia 2025 r., o czym Spółka informowała w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2025 r.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Robert Kijak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki została powołana Małgorzata Skowrońska.

Z dniem 10 września 2025 r. pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki powierzono Beacie Gutowskiej.

▶ “Inforadio” sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki powołano Pawła Majorczyka.

IM 40 sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki powołano Pawła Majorczyka.

Doradztwo Mediowe sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Adamowi Fijałkowskiemu.

“Grupa Radiowa Agory” sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Adamowi Fijałkowskiemu.

Eurozet sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołany został Maciej Strzelecki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Anna Kryńska-Godlewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Adamowi Fijałkowskiemu.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki powierzono Pawłowi Majorczykowi.

Eurozet Radio sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

North Peak sp. z o.o.

W dniu 23 lipca 2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki North Peak sp. z o.o. z kwoty 10.000,00 zł do kwoty 20.000,00 zł, tj. o kwotę 10.000,00 zł poprzez utworzenie 200 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały w liczbie 200 zostały przeznaczone do objęcia przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki, tj. Helios S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.000.000,00 zł, przy czym kwota 1.990.000,00 zł przewyższająca wartość nowoutworzonych udziałów zostanie przekazana na kapitał zapasowy.

Next Film sp. z o.o.

Z dniem 1 lipca 2025 r. nastąpił podział spółki Agora Książka i Muzyka sp. z o.o. („Spółka Dzielona”) dokonany poprzez wyodrębnienie Segmentu Muzyka ze Spółki Dzielonej i przeniesienie go do Next Film sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”) w zamian za 68 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy (łącznie 68.000,00 PLN), objętych przez Spółkę Dzieloną. W wyniku podziału kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z 1.000.000,00 PLN do 1.068.000,00 PLN. Podział został przeprowadzony na podstawie planu podziału z 16 kwietnia 2025 r., o czym Spółka informowała w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2025 r.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W TRZECIM KWARTALE 2025 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 20

Akcje	stan na 18.11.2025	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2025
Bartosz Hojka	20 074	-	-	20 074
Wojciech Bartkowiak	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Anna Kryńska-Godlewska	0	-	-	0
Agnieszka Siuzdak-Zyga	0	-	-	0
Maciej Strzelecki	10 322	-	-	10 322

Członkowie Zarządu uczestniczyli również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocy 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W TRZECIM KWARTALE 2025 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 21

Akcje	stan na 18.11.2024	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.09.2025
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Jacek Levernes	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Maciej Wiśniewski	0	-	-	0

4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie wykazu akcji otrzymywanego przez Spółkę z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w ostatnim Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu podlegająca ujawnieniu na podstawie zawiadomień od akcjonariuszy oraz wykazu akcji aktualna na dzień przekazania poprzedniego okresowego raportu, tj. na 14 sierpnia 2025 r., uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. w odniesieniu do dnia 19 listopada 2025 r., w związku ze zmniejszeniem stanu posiadania akcji spółki przez jednego z akcjonariuszy poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2025 z dnia 26 sierpnia 2025 r.

Na podstawie powyższych zawiadomień i wykazu, na dzień przekazania niniejszego raportu, następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.22

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2025 r.)(1)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2025 r.)(1)	8 126 434	17,45	8 126 434	12,76
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2025 r.)(1)	5 355 645	11,50	5 355 645	8,41

(1) udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 23 sierpnia 2018 r.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

■ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz.

■ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego oraz informacja o stanie spraw spornych zostały opisane w nocie 7 i 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

■ Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej

W trzecim kwartale 2025 r. nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Agory S.A. lub jednostki od niej zależnej.

■ Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupą Agora są transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2025 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone
30 września 2025 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2025 R.

		30 września 2025 niebadane	30 czerwca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 badane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne		651 984	657 421	671 861
Rzeczowe aktywa trwałe	14	287 515	289 899	306 645
Prawa do użytkowania aktywów	14	472 255	539 405	529 428
Długoterminowe aktywa finansowe		322	322	321
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		15 098	14 869	14 876
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		16 376	16 710	19 344
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		55 776	56 301	59 559
		1 499 326	1 574 927	1 602 034
Aktywa obrotowe:				
Zapasy		27 367	24 609	23 976
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		259 919	264 643	253 207
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 239	1 296	2 715
Krótkoterminowe aktywa finansowe		6 368	6 370	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		92 366	115 755	130 543
		387 259	412 673	410 466
Aktywa razem		1 886 585	1 987 600	2 012 500

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2025 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2025 niebadane	30 czerwca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 badane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		46 581	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		468 681	474 314	498 557
		662 454	668 087	692 330
Udziały niekontrolujące		7 516	6 773	8 069
Kapitał własny		669 970	674 860	700 399
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		42 936	43 743	44 764
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	618 042	684 622	689 284
Rezerwa na świadczenia emerytalne		6 194	6 194	6 178
Rezerwy na zobowiązania		1 525	1 597	1 598
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		10 064	9 973	13 453
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 425	2 845	6 207
		681 186	748 974	761 484
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		532	532	566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		315 459	338 091	340 761
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 526	3 537	2 095
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	129 394	140 810	127 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	43 862	43 862	41 540
Rezerwy na zobowiązania		13 927	10 159	9 839
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		27 729	26 775	28 053
		535 429	563 766	550 617
Pasywa razem		1 886 585	1 987 600	2 012 500

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży	4	368 557	1 097 465	334 486	1 034 509
Koszt własny sprzedaży		(225 569)	(701 900)	(228 923)	(690 544)
Zysk brutto ze sprzedaży		142 988	395 565	105 563	343 965
Koszty sprzedaży		(60 229)	(179 283)	(60 247)	(172 736)
Koszty ogólnego zarządu		(71 431)	(177 787)	(49 904)	(155 373)
Pozostałe przychody operacyjne		5 371	9 913	5 892	11 155
Pozostałe koszty operacyjne		(3 044)	(6 092)	(1 895)	(5 024)
Odpisy aktualizujące należności netto		(228)	(1 258)	206	399
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		13 427	41 058	(385)	22 386
Przychody finansowe		663	2 452	4 017	8 434
Koszty finansowe		(15 828)	(43 114)	(14 594)	(37 837)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		230	223	131	652
Zysk/(strata) brutto		(1 508)	619	(10 831)	(6 365)
Podatek dochodowy		(3 734)	(16 570)	(511)	(9 169)
Strata z działalności kontynuowanej		(5 242)	(15 951)	(11 342)	(15 534)
<i>Działalność zaniechana</i>					
Strata z działalności zaniechanej	17	-	-	(113)	(234)
Strata netto		(5 242)	(15 951)	(11 455)	(15 768)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(5 984)	(19 020)	(11 519)	(24 406)
Udziały niekontrolujące		742	3 069	64	8 638
		(5 242)	(15 951)	(11 455)	(15 768)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)		(0,13)	(0,41)	(0,25)	(0,52)
- z działalności kontynuowanej		(0,13)	(0,41)	(0,25)	(0,52)
- z działalności zaniechanej		-	-	-	-

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Strata netto	(5 242)	(15 951)	(11 455)	(15 768)
Inne całkowite dochody/(straty):				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite straty ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite straty ogółem za okres	(5 242)	(15 951)	(11 455)	(15 768)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(5 984)	(19 020)	(11 519)	(24 406)
Udziały niekontrolujące	742	3 069	64	8 638
	(5 242)	(15 951)	(11 455)	(15 768)
Całkowite straty ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej				
- z działalności kontynuowanej	(5 984)	(19 020)	(11 467)	(24 334)
- z działalności zaniechanej	-	-	(52)	(72)
	(5 984)	(19 020)	(11 519)	(24 406)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.						
Stan na 31 grudnia 2024 r. zbadane	46 581	147 192	498 557	692 330	8 069	700 399
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(19 020)	(19 020)	3 069	(15 951)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(19 020)	(19 020)	3 069	(15 951)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5b)	-	-	789	789	-	789
Dywidendy uchwalone	-	-	(11 645)	(11 645)	-	(11 645)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(3 623)	(3 623)
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(10 856)	(10 856)	(3 622)	(14 478)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(10 856)	(10 856)	(3 622)	(14 478)
Stan na 30 września 2025 r. niebadane	46 581	147 192	468 681	662 454	7 516	669 970

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 r.						
Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane	46 581	147 192	544 715	738 488	109 077	847 565
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(24 406)	(24 406)	8 638	(15 768)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(24 406)	(24 406)	8 638	(15 768)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(2 587)	(2 587)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(2 587)	(2 587)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(60 252)	(60 252)	(109 790)	(170 042)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	(2)	(2)	2	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	(379)	(379)
Pozostałe	-	-	1	1	(1)	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(60 253)	(60 253)	(110 168)	(170 421)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(60 253)	(60 253)	(112 755)	(173 008)
Stan na 30 września 2024 r. niebadane	46 581	147 192	460 056	653 829	4 960	658 789

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(1 508)	619	(10 831)	(6 365)
Strata brutto z działalności zaniechanej	-	-	(104)	(165)
Zysk/(strata) brutto	(1 508)	619	(10 935)	(6 530)
Korekty o pozycje:				
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(230)	(223)	(131)	(652)
Amortyzacja	44 641	135 524	45 400	133 657
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	2 760	(412)	(3 675)	(7 477)
Odsetki, netto	12 705	39 439	14 299	35 056
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3 197)	(3 470)	27	(419)
Zmiana stanu rezerw	3 697	3 997	(261)	233
Zmiana stanu zapasów	(2 757)	(3 390)	5 646	3 947
Zmiana stanu należności	10 520	(1 106)	(2 207)	(2 201)
Zmiana stanu zobowiązań	(12 208)	(22 597)	2 658	(4 295)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	534	(4 107)	3 887	5 712
Zmiana wyceny opcji put	15 -	2 322	(70)	1 909
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	5b 352	789	-	-
Przepływy środków pieniężnych brutto	55 309	147 385	54 638	158 940
Podatek dochodowy zapłacony	(2 698)	(10 337)	(4 722)	(14 910)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	52 611	137 048	49 916	144 030
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	109	12 241	1 020	10 873
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne	450	1 780	-	6 097
Spłata udzielonych pożyczek	-	17	241	722
Wpływy z tytułu odsetek	-	1	34	185
Pozostałe wpływy (1)	-	-	-	4 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(20 046)	(49 140)	(13 242)	(34 974)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(6 369)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(19 487)	(41 470)	(11 947)	(13 097)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R. (C.D.)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	9 489	-	270 064
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(606)	(170 642)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 645)	(11 645)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(3 623)	-	(8 265)
Splata kredytów i pożyczek	(10 320)	(22 051)	(14 016)	(115 752)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(22 447)	(67 191)	(24 787)	(69 625)
Odsetki zapłacone	(12 101)	(38 734)	(13 786)	(41 379)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(56 513)	(133 755)	(53 195)	(135 599)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(23 389)	(38 177)	(15 226)	(4 666)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	115 755	130 543	100 960	90 400
Na koniec okresu obrotowego	92 366	92 366	85 734	85 734
-w tym środki pieniężne wykazane w aktywach przeznaczonych do sprzedaży	-	-	1 351	1 351

(1) Pozostałe wpływy dotyczą zwrotu kaucji przekazanej przez spółkę AMS Serwis Sp. z o.o. do banku BNP Paribas Bank Polska S.A. jako zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce Helios S.A.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2025 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2025 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność holdingowa oraz świadczenie usług zarządzania, IT i rachunkowo-księgowych na rzecz spółek powiązanych. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) prowadzi działalność wydawniczą (obejmującą Gazetę Wyborczą oraz wydawnictwa książkowe) i internetową oraz jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. i w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. oraz w segmencie radiowym poprzez spółkę zależną Eurozet Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. Działalność gastronomiczna w związku ze sprzedażą spółki Step Inside została zaklasyfikowana jako działalność zaniechana (dalsze informacje w nocie 17).

Na dzień 30 września 2025 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 32 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w spółce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 18 listopada 2025 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120, 295) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r., poz. 755).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2025 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2024 r. Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2024 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2025 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 21 (zasady ujmowania transakcji w walutach niewymienialnych),

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

Wartość zobowiązań Grupy z tytułu kredytów i leasingu na dzień bilansowy przedstawia tabela poniżej:

	30 września 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe kredyty bankowe	184 935	201 651
Zobowiązania z tytułu leasingu (1)	433 107	487 633
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	618 042	689 284
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	<i>423 601</i>	<i>486 043</i>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	27 184	22 067
Zobowiązania z tytułu leasingu	102 210	105 696
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	129 394	127 763
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	<i>99 473</i>	<i>101 163</i>

(1) Spadek salda zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu wynika głównie z zakończenia działalności kina w Rzeszowie.

*dotyczy zobowiązań z tytułu umów najmu, które nie byłyby ujmowane jako zobowiązania leasingowe w bilansie Grupy, gdyby nie obowiązywał standard MSSF 16.

► Zmiana do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny zawartych przez Spółkę z Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki Agora S.A. („Spółka”) poinformował o zmianie wprowadzonej do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. („Umowa Kredytów”) pomiędzy Spółką, spółkami Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) oraz AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („AMS”) – jako pierwotnymi kredytobiorcami (łącznie jako „Pierwotni Kredytobiorcy”) - oraz spółką Doradztwo Mediowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jako pierwotnym poręczycielem – a konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank Handlowy”) (łącznie jako „Pierwotni Kredytodawcy”).

Na mocy aneksu do Umowy Kredytów dokonano zmiany wysokości udostępnionych Agorze oraz AMS kredytów obrotowych w ten sposób, że:

- kredyt obrotowy udostępniony Agorze przez Santander wzrósł z kwoty PLN 33.000.000 do kwoty PLN 38.000.000 PLN, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 3.000.000 do kwoty PLN 8.000.000;
- kredyt obrotowy udostępniony AMS przez Bank Handlowy wzrósł z kwoty PLN 15.000.000 do kwoty PLN 20.000.000, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 10.000.000 do kwoty PLN 20.000.000.

W związku z powyższym łączna kwota udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów wzrosła o 10 mln PLN, tj. do 372 mln PLN.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Grupy, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Działalność Grupy podzielona jest na pięć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora. Działalność gastronomiczna spółki Step Inside Sp. z o.o. prezentowana dotychczas w ramach segmentu *Film i Książka* została reklasyfikowana do działalności zaniechanej w związku ze sprzedażą tej spółki w dniu 7 października 2024 r.

2) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A. oraz spółki grupy Eurozet,

3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,

4) segment *Prasa Cyfrowa i Drukowana* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania periodyków, jak również działalność poligraficzną (w drukarni w Warszawie, która do 1 września 2025 r. świadczyła usługi druku głównie na potrzeby *Gazety Wyborczej*) oraz działalność spółek Plan G Sp. z o.o. i Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji (od 1 stycznia 2024 r. do 19 grudnia 2024 r.),

5) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych (głównie w zakresie usług reklamowych), na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. (do 31 marca 2024 r.) oraz działalność spółek Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o. i Yieldbird Sp. z o.o.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy Agora, poza kwestiami opisanymi poniżej.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej EBIT, w tym EBIT z wyłączeniem wpływu MSSF 16 i Programu Opcyjnego.

Wskaźnik „EBIT” stanowi zysk/(stratę) z działalności operacyjnej definiowaną jako zysk/(strata) netto określone zgodnie z MSSF z wyłączeniem przychodów i kosztów finansowych, udziału w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności oraz podatku dochodowego.

Wskaźnik „EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego” definiowany jest jako EBIT z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing (tzn. EBIT skorygowany o umowy najmu, które nie byłyby ujmowane jako amortyzowane prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania leasingowe, ale jako operacyjne płatności czynszowe, gdyby nie obowiązywał standard MSSF 16) oraz kosztów Programu Opcyjnego.

Zarząd zwraca uwagę, że EBIT nie jest wskaźnikiem określonym w MSSF i nie ma ujednoliconego standardu. W związku z tym jego wyliczenie i prezentacja przez Grupę może być odmienne od stosowanego przez inne spółki.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

- a) przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in.: pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych, amortyzację praw do użytkowania aktywów oraz amortyzację rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne dotyczące m.in. wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczą odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r. dotyczą: Instytutu Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., ROI Hunter a.s.

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż prowadzi działalność głównie na terenie Polski.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie wskaźnika wyniku z działalności operacyjnej bez MSSF 16 (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) do skonsolidowanego wyniku brutto Grupy:

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Zysk/(strata) brutto	619	(6 365)
Przychody finansowe	(2 452)	(8 434)
Koszty finansowe	43 114	37 837
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(223)	(652)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	41 058	22 386
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	63 309	60 539
Czynsze	(83 367)	(79 512)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(803)	(803)
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	(144)	(929)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	789	-
Pozostałe korekty	169	169
Zysk z działalności operacyjnej bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)	17 480	1 850

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	148 782	90 630	51 281	47 034	27 458	365 185	3 372	368 557
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 293	1 371	527	1 035	2 790	7 016	(7 016)	-
Przychody ogółem	150 075	92 001	51 808	48 069	30 248	372 201	(3 644)	368 557
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(132 763)	(78 282)	(44 412)	(53 316)	(34 089)	(342 862)	(12 268)	(355 130)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	17 312	13 719	7 396	(5 247)	(3 841)	29 339	(15 912)	13 427
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	(141 228)	(78 619)	(45 720)	(53 934)	(34 084)	(353 585)	(11 701)	(365 286)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	8 847	13 382	6 088	(5 865)	(3 836)	18 616	(15 345)	3 271
Koszty i przychody finansowe							(15 165)	(15 165)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-	-	(21)	-	251	230	-	230
Podatek dochodowy							(3 734)	(3 734)
Strata z działalności kontynuowanej								(5 242)
Strata netto								(5 242)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest ujęta w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(20 278)	(5 056)	(10 214)	(725)	(1 677)	(37 950)	(3 429)	(41 379)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Usługi obce	(51 262)	(29 028)	(21 406)	(22 037)	(16 171)	(139 904)	14 548	(125 356)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(30 163)	(24 850)	(9 165)	(19 054)	(10 925)	(94 157)	(21 115)	(115 272)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22 333)	(1 006)	(2 830)	(4 179)	(100)	(30 448)	(1 175)	(31 623)
Reprezentacja i reklama	(6 678)	(13 798)	(864)	(2 987)	(4 268)	(28 595)	4 016	(24 579)
Odpisy aktualizujące	(151)	(169)	(120)	-	(219)	(659)	(82)	(741)
w tym aktywa trwałe	(151)	-	-	-	(174)	(325)	-	(325)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	34	-	75	2	-	111	-	111
w tym aktywa trwałe	2	-	19	-	-	21	-	21
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(2 734)	-	-	-	(2 734)
Nakłady inwestycyjne	7 823	1 497	2 629	8	273	12 230	5 053	17 283

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmencie Prasa cyfrowa i drukowana w trzecim kwartale 2025 r.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnątrznym	439 013	271 887	158 552	134 489	81 550	1 085 491	11 974	1 097 465
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 310	5 010	1 819	3 652	7 179	20 970	(20 970)	-
Przychody ogółem	442 323	276 897	160 371	138 141	88 729	1 106 461	(8 996)	1 097 465
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(395 862)	(237 368)	(136 849)	(146 966)	(102 585)	(1 019 630)	(36 777)	(1 056 407)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	46 461	39 529	23 522	(8 825)	(13 856)	86 831	(45 773)	41 058
<i>Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)</i>	<i>(414 376)</i>	<i>(238 531)</i>	<i>(140 943)</i>	<i>(147 650)</i>	<i>(102 687)</i>	<i>(1 044 187)</i>	<i>(35 797)</i>	<i>(1 079 984)</i>
<i>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)</i>	<i>27 947</i>	<i>38 366</i>	<i>19 428</i>	<i>(9 509)</i>	<i>(13 958)</i>	<i>62 274</i>	<i>(44 793)</i>	<i>17 480</i>
Koszty i przychody finansowe							(40 662)	(40 662)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	13	-	210	223	-	223
Podatek dochodowy							(16 570)	(16 570)
Strata z działalności kontynuowanej								(15 951)
Strata netto								(15 951)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest ujęta w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenalizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(60 649)	(15 241)	(31 435)	(2 708)	(5 467)	(115 500)	(10 236)	(125 736)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	(9 400)	-	-	-	(9 788)	-	(9 788)
Usługi obce	(156 968)	(86 331)	(63 075)	(52 911)	(46 217)	(405 502)	36 528	(368 974)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(82 892)	(77 915)	(29 662)	(61 942)	(38 151)	(290 562)	(57 903)	(348 465)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(65 828)	(3 270)	(7 910)	(14 758)	(327)	(92 093)	(3 876)	(95 969)
Reprezentacja i reklama	(18 099)	(42 096)	(3 654)	(7 933)	(10 916)	(82 698)	11 576	(71 122)
Odpisy aktualizujące	(205)	(808)	(1 118)	(75)	(755)	(2 961)	418	(2 543)
w tym aktywa trwałe	(151)	-	-	-	(174)	(325)	-	(325)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	60	362	302	71	75	870	-	870
w tym aktywa trwałe	16	-	55	-	-	71	-	71
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(2 734)	-	(2 734)	-	(2 734)
Nakłady inwestycyjne	13 444	4 831	8 422	151	896	27 744	11 441	39 185

Stan na 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	165 938	406 745	235 186	18 296	14 907	841 072	98 427	939 499
Prawa do użytkowania aktywów	341 876	28 740	81 647	6 301	2 672	461 236	11 019	472 255
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	395	-	14 703	15 098	-	15 098

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmencie Prasa cyfrowa i drukowana w trzecim kwartale 2025 r.;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (73 529 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	122 000	83 567	45 185	51 424	29 400	331 576	2 910	334 486
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 445	1 812	444	466	2 222	6 389	(6 389)	-
Przychody ogółem	123 445	85 379	45 629	51 890	31 622	337 965	(3 479)	334 486
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(117 567)	(76 079)	(45 313)	(51 911)	(34 085)	(324 955)	(9 916)	(334 871)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (EBIT) (1)	5 878	9 300	316	(21)	(2 463)	13 010	(13 395)	(385)
Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(122 510)	(76 404)	(46 579)	(51 905)	(34 081)	(331 479)	(10 140)	(341 619)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)/(1)	935	8 975	(950)	(15)	(2 459)	6 486	(13 619)	(7 133)
Koszty i przychody finansowe							(10 577)	(10 577)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-	-	(42)	-	173	131	-	131
Podatek dochodowy							(511)	(511)
Strata z działalności kontynuowanej								(11 342)
Strata z działalności zaniechanej								(113)
Strata netto								(11 455)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest ujęta w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(19 758)	(4 511)	(9 863)	(833)	(1 809)	(36 774)	(4 036)	(40 810)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Usługi obce	(44 988)	(28 041)	(20 513)	(19 598)	(12 762)	(125 902)	10 012	(115 890)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(25 094)	(24 732)	(11 167)	(20 662)	(13 786)	(95 441)	(14 590)	(110 031)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(20 284)	(1 247)	(2 696)	(5 596)	(134)	(29 957)	(1 906)	(31 863)
Reprezentacja i reklama	(6 127)	(13 107)	(1 108)	(2 659)	(5 421)	(28 422)	4 639	(23 783)
Odpisy aktualizujące	(19)	-	(446)	(20)	-	(485)	(24)	(509)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	2	55	405	102	158	722	8	730
w tym aktywa trwałe	7	-	-	-	-	7	26	33
Nakłady inwestycyjne	3 556	1 495	4 166	169	566	9 952	3 302	13 254

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	395 940	245 902	148 539	148 753	86 841	1 025 975	8 534	1 034 509
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 794	4 357	1 706	1 775	5 016	16 648	(16 648)	-
Przychody ogółem	399 734	250 259	150 245	150 528	91 857	1 042 623	(8 114)	1 034 509
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(367 117)	(220 837)	(131 960)	(162 022)	(102 629)	(984 565)	(27 558)	(1 012 123)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	32 617	29 422	18 285	(11 494)	(10 772)	58 058	(35 672)	22 386
Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(381 816)	(221 940)	(136 057)	(162 010)	(102 621)	(1 004 444)	(28 215)	(1 032 659)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)	17 918	28 319	14 188	(11 482)	(10 764)	38 179	(36 329)	1 850
Koszty i przychody finansowe							(29 403)	(29 403)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(110)	-	762	652	-	652
Podatek dochodowy							(9 169)	(9 169)
Strata z działalności kontynuowanej								(15 534)
Strata z działalności zaniechanej								(234)
Strata netto								(15 768)

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest ujęta w pozycjach uzgadniających;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenalizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(56 951)	(14 082)	(29 973)	(3 762)	(6 126)	(110 894)	(8 983)	(119 877)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	(9 400)	-	-	-	(9 788)	-	(9 788)
Usługi obce	(149 310)	(82 106)	(60 242)	(48 084)	(38 942)	(378 684)	29 088	(349 596)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(72 335)	(76 457)	(29 027)	(65 889)	(43 136)	(286 844)	(42 190)	(329 034)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(58 639)	(3 662)	(8 261)	(24 343)	(316)	(95 221)	(5 260)	(100 481)
Reprezentacja i reklama	(19 070)	(33 071)	(3 703)	(7 667)	(12 121)	(75 632)	11 602	(64 030)
Odpisy aktualizujące	(58)	(213)	(632)	(91)	(345)	(1 339)	(332)	(1 671)
w tym aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	(306)	(306)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	25	73	485	606	273	1 462	115	1 577
w tym aktywa trwałe	18	-	88	-	-	106	-	106
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(7 122)	(1 150)	(8 272)	-	(8 272)
Nakłady inwestycyjne	5 276	4 547	9 146	633	2 202	21 804	6 796	28 600

Stan na 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	174 429	420 623	236 322	20 570	20 132	872 076	95 756	967 832
Prawa do użytkowania aktywów	403 590	26 703	87 857	218	4	518 372	27 326	545 698
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	129	-	14 287	14 416	-	14 416

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmentach Prasa cyfrowa i drukowana oraz Internet w pierwszym półroczu 2024 r.;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (73 500 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Podział przychodów według głównych kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż usług reklamowych	10 314	83 410	48 586	15 442	27 815	185 567	(4 570)	180 997
Sprzedaż biletów do kin	65 262	-	-	-	-	65 262	-	65 262
Sprzedaż wydawnictw	7 043	-	-	22 980	-	30 023	(294)	29 729
Sprzedaż barowa w kinach	40 500	-	-	-	-	40 500	-	40 500
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	4 554	-	4 554	-	4 554
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	12 677	-	-	-	-	12 677	-	12 677
Sprzedaż pozostała	14 279	8 591	3 222	5 093	2 433	33 618	1 220	34 838
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	150 075	92 001	51 808	48 069	30 248	372 201	(3 644)	368 557

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	31 760	258 652	150 820	43 115	81 217	565 564	(12 278)	553 286
Sprzedaż biletów do kin	186 655	-	-	-	-	186 655	-	186 655
Sprzedaż wydawnictw	22 724	-	-	70 400	-	93 124	(408)	92 716
Sprzedaż barowa w kinach	115 554	-	-	-	-	115 554	-	115 554
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	14 597	-	14 597	-	14 597
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	42 592	-	-	-	-	42 592	-	42 592
Sprzedaż pozostała	43 038	18 245	9 551	10 029	7 512	88 375	3 690	92 065
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	442 323	276 897	160 371	138 141	88 729	1 106 461	(8 996)	1 097 465

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Podział przychodów według głównych kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	10 619	82 010	42 677	15 569	30 061	180 936	(4 602)	176 334
Sprzedaż biletów do kin	56 335	-	-	-	-	56 335	-	56 335
Sprzedaż wydawnictw	7 083	-	-	24 357	-	31 440	(423)	31 017
Sprzedaż barowa w kinach	35 858	-	-	-	-	35 858	-	35 858
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	4 968	-	4 968	-	4 968
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	2 700	-	-	-	-	2 700	-	2 700
Sprzedaż pozostała	10 850	3 369	2 952	6 996	1 561	25 728	1 546	27 274
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	123 445	85 379	45 629	51 890	31 622	337 965	(3 479)	334 486

Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	30 105	240 839	140 777	41 636	87 104	540 461	(13 056)	527 405
Sprzedaż biletów do kin	174 480	-	-	-	-	174 480	-	174 480
Sprzedaż wydawnictw	22 958	-	-	75 581	-	98 539	(455)	98 084
Sprzedaż barowa w kinach	106 338	-	-	-	-	106 338	-	106 338
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	20 933	-	20 933	-	20 933
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	35 858	-	-	-	-	35 858	-	35 858
Sprzedaż pozostała	29 995	9 420	9 468	12 378	4 753	66 014	5 397	71 411
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	399 734	250 259	150 245	150 528	91 857	1 042 623	(8 114)	1 034 509

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

Członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”), w którym jeden z komponentów (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ma charakter płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zgodnie z Planem Motywacyjnym członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania zmiennej części wynagrodzenia składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora z wyłączeniem wpływu MSSF 16 *Leasing* („Cel EBITDA”) oraz stopień realizacji strategii ESG Spółki. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od:
 - (a) stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA (tzn. EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości aktywów) Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
 - (b) pozytywnej oceny Rady Nadzorczej w zakresie realizacji strategii ESG Spółki;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

Przyznanie zmiennej części wynagrodzenia uzależnione jest również od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na pozostawianiu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki są określone w uchwale Rady Nadzorczej podejmowanej po otrzymaniu zaudytowanych sprawozdań Grupy za rok poprzedzający Rok Premiowy oraz zatwierdzonego rocznego budżetu na rok kolejny.

Na dzień 30 września 2025 r. wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2025 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 30 września 2025 r., oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji. Rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego wyniosła 139 tys. zł.

Wpływ Planu Motywacyjnego na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(540)	(1 551)	(571)	(1 538)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	103	295	108	292
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 551	1 551	1 538	1 538
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	295	295	292	292

b) Plan Motywacyjny rozliczany w instrumentach kapitałowych („Program Opcyjny”)

Członkowie Zarządu Spółki, zarządy spółek zależnych oraz kluczowi pracownicy Grupy Agora („Uczestnicy”) uczestniczą w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych.

Zasady, cele i warunki rozliczenia planu motywacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. z 28 marca 2025 r., uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z 21 maja 2025 r. oraz uchwałą Zarządu Spółki z dnia 28 maja 2025 r.

W ramach planu motywacyjnego Uczestnicy są uprawnieni do objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A i B, które uprawniają do objęcia akcji nowej emisji, odpowiednio serii G i H, po spełnieniu określonych warunków. Emisja ta odbędzie się z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Program realizowany będzie z uwzględnieniem celów wynikowych dotyczących okresu do dnia 30 czerwca 2029 roku. Prawo do objęcia akcji będzie mogło być wykonane nie później niż do dnia 31 grudnia 2030 roku. Po upływie ww. terminu warranty, z których nie wykonano prawa objęcia akcji, wygasają.

W ramach Programu Opcyjnego, po spełnieniu określonych warunków, zostanie wyemitowanych nie więcej niż 1 863 232 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawniać będzie do objęcia jednej akcji serii G oraz nie więcej niż 1 863 232 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawniać będzie do określonej odpowiednim wzorem liczby akcji serii H.

Cena emisyjna akcji będzie wynosić: w przypadku akcji serii G – 8,00 zł za jedną akcję; w przypadku akcji serii H – 1,00 zł za jedną akcję. Cena akcji serii G oraz cena akcji serii H będą pokrywane wkładem pieniężnym.

Uczestnicy będą uprawnieni do: wykonania prawa do objęcia akcji serii G ze wszystkich lub części (według swobodnego wyboru) posiadanych warrantów serii A, przy równoczesnym nieodpłatnym zbyciu na rzecz Spółki celem umorzenia wszystkich posiadanych warrantów serii B; albo wykonania prawa do objęcia akcji serii H, ale wyłącznie (maksymalnie) z części posiadanych warrantów serii B, przy równoczesnym nieodpłatnym zbyciu na rzecz Spółki celem umorzenia wszystkich pozostałych posiadanych warrantów serii B oraz wszystkich posiadanych warrantów serii A, z zastrzeżeniem, że wybór wykonania prawa do objęcia akcji serii H będzie możliwy wyłącznie w przypadku, gdy wartość CR (tj. średnia arytmetyczna z dziennych cen akcji Spółki (AGO) na zamknięcie sesji notowań na rynku regulowanym GPW z 5 dni sesyjnych poprzedzających dzień złożenia przez Uczestnika oświadczenia o objęciu akcji) jest wyższa niż 8,00 zł.

Uczestnicy są uprawnieni wyłącznie do wykonania prawa do objęcia akcji serii G albo wykonania prawa do objęcia akcji serii H z powyższych opcji wykonania praw z posiadanych warrantów i z momentem takiego wyboru druga opcja wygasa.

Przyznanie poszczególnych transzy warrantów zostało uzależnione od:

- (i) spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na obowiązku świadczenia pracy przez ustalony okres nabywania uprawnień („Warunek Lojalności”),
- (ii) warunku rynkowego, polegającego na uzyskaniu Wskaźnika Zwrotu z akcji Spółki wyższego o co najmniej 5 p.p. od Wskaźnika Dynamiki sWIG80,
- (iii) warunku o charakterze nierynkowym, opartego o uzyskanie odpowiednich poziomów wskaźnika EBITDA Grupy Agora.

Koszt Programu Opcyjnego jest ujmowany w kosztach świadczeń na rzecz pracowników przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w ramach zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2025 - 30.09.2025 (w tys. zł)
Pierwsza Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	372 584	-
Pierwsza Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Pierwsza Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	372 584	245
Pierwsza Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	
Druga Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	279 438	-
Druga Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	139 719	-
Druga Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	279 438	180
Druga Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	139 719	
Trzecia Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Trzecia Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	93 146	-
Trzecia Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	91
Trzecia Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	93 146	
Czwarta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	-
Czwarta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	114
Piąta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	-

Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2025 - 30.09.2025 (w tys. zł)
Piąta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	87
Szósta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Szósta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	72
Siódma Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
Siódma Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
RAZEM koszty						789
RAZEM warranty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym, albo					1 862 920	
RAZEM warranty serii B, które mogą być przyznane w trybie podstawowym					1 862 920	

Na dzień 30 września 2025 r. warranty nie zostały przyznane, ponieważ nie zostały spełnione warunki uprawniające do ich objęcia.

Wartość godziwa usług pracowników otrzymanych w zamian za przyznanie opcji została określona przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji.

Wartość godziwa przyznanych warrantów została oszacowana na dzień podpisania umów uczestnictwa tj. 2 czerwca 2025 r. przy użyciu modelu wyceny opartego na technice Monte Carlo. Oszacowania wartości opcji dokonano na podstawie symulacji 500 000 ścieżek. Ze względu na bermudzki sposób wykonania opcji zastosowano metodę LSM (Least-squares Monte Carlo), która wymaga prowadzenia pewnej regresji liniowej. Zmiennymi objaśniającymi są kolejne potęgi ceny instrumentu bazowego, z tego powodu została określona maksymalna potęga tej ceny (tj. stopień wielomianu LSM).

Podstawowe założenia modelu wyceny

Dane wejściowe do modelu

Data wyceny	2 czerwca 2025
Stopa wolna od ryzyka	4,10%
Cena akcji Spółki na dzień bilansowy	9,08 PLN
Poziom indeksu sWIG80 na dzień bilansowy	29 969,86
Średnia cena akcji Spółki w czwartym kwartale 2024	9,30 PLN
Średnia wartość indeksu sWIG80 w czwartym kwartale 2024	23 688,32
Stopa dywidendy dla Spółki	2,59%
Stopa dywidendy dla indeksu sWIG80	4,35%
Zmienność cen akcji Spółki	40,90%
Zmienność indeksu sWIG80	15,90%
Korelacja cen akcji Spółki i indeksu	45,90%
Cena wykonania opcji	8 PLN
Okresy uśredniania na potrzeby badania Wskaźnika zwrotu z akcji Spółki i	dla Puli Czwartej 2,5 roku
Wskaźnika Dynamiki sWIG80	dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku
Stopień wielomianu LSM	5

Pula	Tryb	Modelowe daty wykonania opcji
1	podstawowy	15 grudnia 2027, 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2028, 2029 i 2030
1	alternatywny	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
2	podstawowy	15 grudnia 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2029 i 2030
2	alternatywny	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
3	podstawowy	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
3	alternatywny	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
4	podstawowy	15 grudnia 2027, 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2028, 2029 i 2030
5	podstawowy	15 grudnia 2028, 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2029 i 2030
6	podstawowy	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030
7	podstawowy	15 grudnia 2029, 2030 oraz 15 czerwca 2030

Zgodnie z MSR 33 *Zysk przypadający na jedną akcję* wyliczenie rozwodnionego zysku na akcję nie obejmuje akcji emitowalnych warunkowo wynikających z programu opisanego powyżej, ponieważ nie zostały spełnione warunki ich emisji.

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. zmianie uległy salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 443 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 510 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: wzrost o 30 tys. zł, w tym zawiązanie odpisu w kwocie 151 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 71 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 50 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wzrost o 173 tys. zł, w tym wykorzystanie w kwocie 1 tys. zł oraz zawiązanie w kwocie 174 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. zmieniono salda następujących rezerw:

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na demontaż nośników reklamowych	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Wartość na 31 grudnia 2024 r.	-	9 810	158	-	1 469	11 437
Zwiększenia	2 734	207	-	844	840	4 625
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	2 734	109	-	844	840	4 527
Rozliczenie dyskonta	-	98	-	-	-	98
Zmniejszenia	-	(490)	(16)	-	(104)	(610)
Wykorzystanie rezerwy	-	(482)	(8)	-	(34)	(524)
Rozwiązanie rezerwy	-	(8)	(8)	-	(70)	(86)
Wartość na 30 września 2025 r.	2 734	9 527	142	844	2 205	15 452
Część długoterminowa	-	1 525	-	-	-	1 525
Część krótkoterminowa	2 734	8 002	142	844	2 205	13 927

Ponadto, saldo rezerwy na odprawy emerytalne spadło o 18 tys. zł.

Zwiększenie rezerwy na reorganizację dotyczy kosztów zwolnień grupowych związanych z wygaszaniem działalności poligraficznej w spółce Wyborcza Sp. z o.o. przeprowadzoną w trzecim kwartale 2025 r.

W dniu 16 lipca 2025 r. Wyborcza Sp. z o.o. („Wyborcza”) zawarła porozumienie ze związkiem zawodowym działającym przy Wyborczej (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz przy udziale Rady Pracowników Spółki (co stanowi realizację obowiązku nałożonego na Spółkę w art. 13 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 14 ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) („Porozumienie”). Ponadto Zarząd Wyborczej w dniu 16 lipca 2025 r. podjął uchwałę o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Wyborczej na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Przyczyną zwolnień grupowych w obszarze działalności poligraficznej są czynniki ekonomiczne i wynikają z zawarcia umowy o świadczenie usług poligraficznych ze spółką Polska Press Sp. z o.o. Grupa szacuje, że roczne oszczędności, które powstaną po całkowitym wygaszeniu działalności poligraficznej wyniosą około 6 mln złotych.

Zwolnienie grupowe zostało przeprowadzone w okresie od 21 lipca 2025 r. do 31 października 2025 r. i objęło 47 pracowników.

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych wobec stron trzecich.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 8.

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 2 205 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 469 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 września 2025 r. spółki Grupy były stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 435 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 3 687 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są zwykle niższe niż w drugim i czwartym kwartale danego roku.

Przychody z działalności kinowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w drugim i trzecim kwartale są zwykle niższe niż w pierwszym i czwartym kwartale danego roku.

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. wynosiły 5 006 tys. zł (dziewięć miesięcy 2024 r.: 5 244 tys. zł). Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wpływ na koszty wynagrodzeń Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu został przedstawiony w nocie 5.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. wynosiły 468 tys. zł (dziewięć miesięcy 2024 r.: 469 tys. zł).

(b) jednostki powiązane z Grupą Agora (nie objęte konsolidacją metodą pełną)

Nie było istotnych transakcji i sald w stosunku do jednostek powiązanych innych niż wskazane poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży	3	9	2	3
Zakupy usług, towarów i materiałów	(90)	(269)	-	-
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży	4	4	-	-
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	14	42	11	32
Pozostałe przychody operacyjne	25	26	1	2
Dywidendy wypłacone	(1 351)	(1 351)	-	-
Zarząd Spółki				
Przychody ze sprzedaży	-	5	-	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	-	(2 088)	-	(1 779)
Pozostałe koszty finansowe	-	-	(216)	(216)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy				
Przychody ze sprzedaży	2	6	-	5
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	-	(234)	-	(200)
Pozostałe koszty finansowe	-	-	(245)	(245)

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A.

	30 września 2025	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	395	416	382
Należności z tytułu dostaw i usług	-	3	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	346
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	14 703	14 453	14 494
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	5	12	7
Zobowiązanie z tytułu dywidend	-	1 351	-
Pozostałe zobowiązania	278	3	2
Zarząd Spółki			
Należności	6	7	-
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	39 437	39 437	37 349
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Należności	53	67	109
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	4 425	4 425	4 191

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A.

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i pozostałych spółek, w których Grupa posiada udziały lub akcje:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 września 2025	31 grudnia 2024
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3	AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
8	Helios S.A., Łódź	92,3%	92,3%
9	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)(10)	92,8%	92,3%
10	Plan D Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (4)	100,0%	100,0%
12	Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13	Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14	Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa	100,0%	100,0%
15	Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
16	Helios Media Sp. z o.o., Łódź (3)	92,3%	92,3%
17	Plan G Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
18	Eurozet Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
19	Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	100,0%
20	Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	100,0%
21	Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (6)	80,0%	80,0%
22	Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	100,0%
23	Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (8)	64,0%	64,0%
24	Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (9)	40,0%	40,0%
25	Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
26	Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
27	Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
28	Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
29	Cold River Sp. z o.o., Łódź (3)	92,3%	92,3%
30	West Valley Sp. z o.o., Łódź (3)	92,3%	92,3%
31	East Spring Sp. z o.o., Łódź (3)	92,3%	92,3%
32	North Peak Sp. z o.o., Łódź (3)	92,3%	92,3%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
33	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
34	ROI Hunter a.s., Brno	23,9%	23,9%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności			
35	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%
36	Garmond Press S.A., Kraków	3,5%	3,5%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.;

- (5) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (6) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (7) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (8) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (9) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;
- (10) pośrednio przez Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. Zmiana zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 1 lipca 2025 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Nie wystąpiły.

13. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

Walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski (zł). Walutą funkcjonalną spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest złoty polski (zł), za wyjątkiem spółki stowarzyszonej ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska.

14. NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 24 774 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 30 września 2024 r.: 17 282 tys. zł).

Na dzień 30 września 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 27 819 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 7 278 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę, modernizację i eksploatację wiat przystankowych w Gdańsku, Krakowie i Toruniu oraz projektu modernizacji i rewitalizacji sali kinowych.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. prawa do użytkowania aktywów zmniejszyły się głównie z tytułu zakończenia działalności kina w Rzeszowie (w kwocie 60 375 tys. zł).

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Grupa stosuje następującą hierarchię dla celów ujawniania informacji na temat instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - w podziale na metody wyceny:

Poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	30 września 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	43 862	-	-	43 862
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	43 862	-	-	43 862

	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	41 540	-	-	41 540
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	41 540	-	-	41 540

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą parametry opcji put Helios tzn. prognozowana i historyczna wysokość wyniku operacyjnego EBIT.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia dla instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii:

	30 września 2025	31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	41 540	25 613
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	2 322	16 527
- w przychodach finansowych	-	70
- w kosztach finansowych (1)	(2 322)	(16 597)
Realizacja opcji put	-	(600)
Stan na koniec okresu	43 862	41 540

(1) dotyczy zmiany wyceny opcji put dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.

16. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zmiany w statucie spółki Agora S.A.

W dniu 11 kwietnia 2025 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 11 kwietnia 2025 r., zmiany w statucie Agory S.A., dokonanej na mocy uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A., podjętej w dniu 28 marca 2025 r., o następującej treści:

Po § 7 ust. 4 Statutu Spółki dodaje się ustęp 5, 6 i 7 o następującym brzmieniu:

„5. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony na podstawie uchwały nr 5 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 28 marca 2025 r. („Uchwała Emisyjna”) o kwotę nie wyższą niż 3.726.464,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset dwadzieścia sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 00/100), poprzez emisję (i) nie więcej niż 1.863.232 (słownie: jeden milion osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, oraz (ii) nie więcej niż 1.863.232 (słownie: jeden milion osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.

6. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 5 powyżej, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, emitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały Emisyjnej, oraz przyznanie praw do objęcia akcji serii H posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B emitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały Emisyjnej.

7. Prawo do objęcia akcji serii G oraz prawo do objęcia akcji serii H będą mogło być wykonane przez, odpowiednio, posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A lub posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B nie później niż do dnia 31 grudnia 2030 r., zgodnie z Uchwałą Emisyjną (tj. w szczególności w zakresie określonym w Uchwale Emisyjnej).”

Tym samym od dnia 11 kwietnia 2025 r. obowiązuje nowy tekst jednolity Statutu Agory S.A. przyjęty uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. z 28 marca 2025 r.

► Zakończenie negocjacji i zawarcie przez Wyborcza Sp. z o.o. umowy o świadczenie usług poligraficznych

W dniu 26 czerwca 2025 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację o zawarciu przez jej spółkę zależną – Wyborcza Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy o świadczenie usług poligraficznych z Polska Press Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Polska Press”)(„Umowa”).

Na podstawie Umowy Polska Press będzie świadczyć na rzecz spółki Wyborcza Sp. z o.o. usługę druku „Gazety Wyborczej”. Umowa została zawarta na okres 5 lat z możliwością jej przedłużenia o kolejne, roczne okresy. Zgodnie z Umową rozpoczęcie świadczenia przez Polska Press usługi druku „Gazety Wyborczej” zaplanowane jest na 1 września 2025 r. z możliwością przesunięcia tego terminu maksymalnie do 1 października 2025 r. Warunki świadczenia usług poligraficznych określone w Umowie nie odbiegają od rynkowych warunków świadczenia usług o podobnym charakterze.

Konsekwencją zawarcia Umowy jest otwarcie procesu wygaszania działalności poligraficznej w Wyborcza Sp. z o.o.

Grupa szacuje, że roczne oszczędności, które powstaną po całkowitym wygaszeniu działalności poligraficznej wyniosą około 6 mln złotych.

► Rozpoczęcie procedury konsultacji w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w spółce Wyborcza Sp. z o.o.

W dniu 26 czerwca 2025 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację o tym, że Zarząd Spółki Wyborcza Sp. z o.o. („Wyborcza”)– spółki zależnej od Agora S.A., zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych i o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Wyborczej. Dodatkowo, w związku z ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone będą również z Radą Pracowników Wyborczej.

Zamiarem Zarządu Wyborczej jest przeprowadzenie zwolnień do 49 pracowników zatrudnionych w Wyborczej w obszarze druku i wsparcia operacyjnego druku i dystrybucji, (co stanowi 9,7% wszystkich zatrudnionych w Wyborczej na dzień 26 czerwca 2025 roku), w okresie od 21 lipca do 31 sierpnia 2025 roku.

Przyczyną zamierzonych zwolnień grupowych jest proces wygaszania działalności poligraficznej prowadzonej przez Wyborczą, która przeprowadzi te zmiany z dbałością o pracowników, oferując im ustawowe odprawy oraz podejmując inne działania osłonowe i wspierające, które będą przedmiotem ustaleń ze związkiem zawodowym.

Zarząd Wyborczej w dniu 26 czerwca 2025 roku zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Wyborczej i Rady Pracowników Wyborczej o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Wyborczej.

Dalsze informacje przedstawiono w nocie 6.

► Zamknięcie kina w Rzeszowie

W dniu 11 lipca 2025 r. Zarząd spółki East Spring Sp. z o.o., która jest spółką zależną od spółki Helios S.A. podjął decyzję o zakończeniu z dniem 28 sierpnia 2025 r. działalności kina Helios zlokalizowanego przy al. Powstańców Warszawy 14 w Rzeszowie.

► Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów dotyczącej nabycia udziałów w Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 8 września 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. powziął informację o podpisaniu przez jej spółkę zależną – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”, „Kupujący”), przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przedwstępna”).

Umowa Przedwstępna stanowi, że:

- Spółka nabędzie udiały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Synergic Sp. z o.o., z czego: LARQ GROWTH FUND I FIZ („Fundusz”) sprzeda Spółce udiały reprezentujące około 87,98% kapitału zakładowego Synergic Sp. z o.o., a pozostali sprzedający udiały reprezentujące około 12,02% kapitału zakładowego Synergic Sp. z o.o.;
- umowa przyrzeczona sprzedaży udziałów w Synergic Sp. z o.o. („Umowa Przyrzeczona”) zostanie zawarta w terminie do 28 listopada 2025 roku, pod warunkiem spełnienia się warunku zawieszającego określonego w Umowie Przedwstępnej;
- w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej, Kupujący zapłaci: (i) na rzecz Funduszu kwotę 15.000.000 zł powiększoną o szacunkowy poziom gotówki netto i kapitału obrotowego netto (szacowany na kwotę ok. 3.930.000 zł), która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej, w wyniku których finalna cena może być wyższa lub niższa oraz (ii) na rzecz pozostałych sprzedających kwotę 400.000 zł,
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 12 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu dopłaty do ceny sprzedaży w wysokości 3.000.000 zł;
- w przypadku spełnienia się dalszych warunków określonych w Umowie Przedwstępnej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu kolejnych dopłat do ceny sprzedaży w łącznej kwocie 5.300.000 zł;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej część dopłat do ceny sprzedaży na rzecz Funduszu w kwocie nie wyższej niż 3.500.000 zł, po upływie określonego czasu może podlegać oprocentowaniu wynoszącemu w skali roku WIBOR12M powiększone o marżę 2,5%;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 24 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz sprzedających mniejszościowych dodatkowej ceny sprzedaży w wysokości 2.955.000 zł, z zastrzeżeniem korekt i warunków płatności przewidzianych Umową Przedwstępną, w wyniku których finalna dodatkowa cena sprzedaży może być wyższa lub niższa;
- w przypadku spełnienia się warunków określonych w Umowie Przedwstępnej oraz nie wcześniej niż w ciągu 48 miesięcy od zawarcia Umowy Przyrzeczonej, Kupujący będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz sprzedających mniejszościowych kolejnej dodatkowej ceny sprzedaży w wysokości 3.345.000 zł, z zastrzeżeniem korekt i warunków płatności przewidzianych Umową Przedwstępną, w wyniku których finalna, kolejna, dodatkowa cena sprzedaży może być wyższa lub niższa.

Synergic Sp. z o.o. to spółka skoncentrowana na działalności reklamowej w segmencie OOH (out-of-home), oferując kompleksowe rozwiązania reklamowe na terenie całej Polski. Synergic Sp. z o.o. specjalizuje się w kampaniach wykorzystujących dynamiczną reklamę cyfrową (digital out-of-home – DOOH) a także nośniki reklamowe z segmentu klasycznego OOH oraz reklamę na i w pojazdach transportu zbiorowego.

Informacje na temat zawarcia Umowy Przyrzeczonej przedstawiono w nocy 18.

► Pozostałe informacje

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. na kwotę obciążeń podatkowych w wysokości 16 570 tys. zł składają się podatek bieżący w kwocie 14 614 tys. zł oraz podatek odroczony w kwocie 1 956 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia.

W wyniku przeprowadzonych weryfikacji w pierwszych dziewięciu miesiącach 2025 r. wartość bilansowa składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległa obniżeniu o kwotę odpowiadającą temu, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat Grupy różni się od teoretycznej kwoty wynikającej z zastosowania stawki podatkowej obowiązującej w Polsce 19% głównie ze względu na nierozpoznanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych powstałych w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych umożliwiających ich rozliczenie.

17. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W dniu 7 października 2024 r. Helios S.A. podpisał ze spółką Step Outside Sp. z o.o. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Helios S.A. udziałów w spółce Step Inside Sp. z o.o. W 2024 r. Grupa zaprezentowała dane spółki Step Inside Sp. z o.o. jako działalność zaniechaną w związku z tym, że działalność Step Inside stanowiła odrębną i istotną dziedzinę działalności Grupy (działalność gastronomiczna).

(a) Analiza wyniku działalności zaniechanej

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Analiza wyniku działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży	11 847	35 237
Koszty netto	(11 951)	(35 402)
Strata brutto	(104)	(165)
Podatek dochodowy	(9)	(69)
Strata netto	(113)	(234)

(b) Przepływy środków pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 035	2 503
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(5)	(37)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 148)	(3 417)
Przepływy środków pieniężnych razem	(118)	(951)

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Zawarcie przyrzeczonej umowy zakupu udziałów w Synergic Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2025 r. spółka AMS S.A. („Spółka”, „Kupujący”) w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowie przedwstępnej zawarła przyrzeczoną umowę zakupu udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przyrzeczona”). Na mocy Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym Synergic Sp. z o.o. Spółka w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej zapłaciła, w ramach ceny nabycia udziałów:

(i) kwotę 18.957.394,58 PLN na rzecz LARQ GROWTH FUND I FIZ, która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej;

(ii) kwotę 400.000,00 PLN na rzecz pozostałych sprzedających.

Kupujący będzie zobowiązany do dokonania dalszych dopłat do ceny po spełnieniu się warunków określonych w umowie przedwstępnej zgodnie z informacjami przedstawionymi w nocie 16.

Synergic Sp. z o.o. specjalizuje się w realizacji kompleksowych kampanii reklamowych z wykorzystaniem dynamicznej reklamy cyfrowej (Digital Out-of-Home – DOOH), klasycznych nośników reklamy zewnętrznej (OOH), a także reklamy na pojazdach transportu miejskiego oraz działań ambientowych. Spółka dysponuje szerokim portfolio nośników reklamowych własnych, wynajmuje również nośniki od innych operatorów, co zapewnia jej elastyczność operacyjną i szeroki zasięg kampanii.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa Agora objęła kontrolę nad spółką Synergic Sp. z o.o. Od dnia nabycia spółka Synergic Sp. z o.o. zostanie objęta konsolidacją metodą pełną. Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty ustalona na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia tys. zł
Aktywa	
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne (1)	15 363
Rzeczowe aktywa trwałe	2 003
Prawa do użytkowania aktywów	11 910
Długoterminowe aktywa finansowe	38
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	794
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	549
	30 657
Aktywa obrotowe	
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6 602
Krótkoterminowe aktywa finansowe	41
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 368
	9 011
	39 668
Zobowiązania	
Zobowiązania długoterminowe	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (1)	(2 912)
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	(9 164)
Rezerwa na świadczenia emerytalne	(128)
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(5 096)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(217)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	(4 674)
	(22 191)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	17 477
Cena nabycia, w tym:	(30 841)
- zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów	(11 484)
- zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(19 357)
Wartość firmy na dzień przejęcia	13 364

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny nabytych aktywów Synergic Sp. z o.o. do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła zwiększenie wartości niematerialnych w łącznej kwocie wynoszącej 15 324 tys. zł. Wartości niematerialne objęte wyceną dotyczyły wartości relacji z klientami oraz znaku towarowego. Od ujętych przeszacowań do wartości godziwej rozpoznano również rezerwę na podatek odroczony.

Wartość firmy rozpoznana w wyniku transakcji odzwierciedla doświadczenie, wiedzę i kompetencje zespołu Synergic Sp. z o.o., które stanowią istotny czynnik przewagi konkurencyjnej, a także potencjał rozwoju sieci nośników reklamowych, w szczególności w obszarze DOOH, który charakteryzuje się dynamicznym wzrostem i rosnącym zainteresowaniem klientów. Dodatkowo, wartość ta uwzględnia utrwalone relacje z kontrahentami i klientami, przekładające się na stabilność przychodów oraz możliwości dalszego rozwoju działalności. Istotne znaczenie mają również synergie wynikające z integracji spółki z segmentem Reklama Zewnętrzna, w tym zwiększenia efektywności operacyjnej oraz rozszerzenia oferty produktowej, jak również oczekiwane zwiększenie udziału w rynku reklamy OOH.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 5 757 tys. zł, a udzielonych pożyczek wyniosła 79 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 6 710 tys. zł w przypadku należności z tytułu dostaw i usług i 970 tys. zł w przypadku udzielonych pożyczek, z czego na dzień przejęcia oszacowano, że kwoty 953 tys. zł (w przypadku należności z tytułu dostaw i usług) i 891 tys. zł (w przypadku udzielonych pożyczek) nie będą możliwe do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 616 tys. zł i zostaną ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w czwartym kwartale 2025 r.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie nabycia spółki Synergic Sp. z o.o. ma charakter prowizoryczny, gdyż ostateczna cena nabycia oraz związane z nią płatności warunkowe uzależnione są od przyszłych wyników finansowych Synergic Sp. z o.o.

Zmiana ceny może wpłynąć głównie na wyliczoną wartość firmy oraz wartość oszacowanych zobowiązań z tytułu nabycia udziałów.

► Zawarcie przez AMS Serwis Sp. z o.o. umowy koncesji

W dniu 6 października 2025 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację, że jej spółka zależna – AMS Serwis Sp. z o.o. („AMS”, „Spółka”) zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego umowę koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych („Umowa”).

Przedmiotem Umowy są świadczone na terenie Miasta Stołecznego Warszawy usługi polegające na utrzymaniu 1640 wiat przystankowych oraz roboty budowlane polegające na relokacji 15 wiat przystankowych w zamian za prawo do eksploatacji paneli reklamowych.

Umowa została zawarta na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia przez Koncesjodawcę Umowy na maksymalnie 3 kolejne 6-cio miesięczne okresy w ramach w pełni uznaniowego prawa opcji przysługującego Miastu Stołecznemu Warszawie.

Szacowana przez Koncesjodawcę roczna wartość umowy wynosi 64 213 350 zł netto.

Wartość miesięcznego czynszu uiszczanego przez AMS została ustalona na kwotę 3 849 900 zł brutto.

► Zamiar przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2026

W dniu 7 listopada 2025 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż podpisana została umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wchodzi: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yildbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

Przedłużenie okresu funkcjonowania PGK wiąże się ze złożeniem wniosku o rejestrację przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej do Naczelnika właściwego Urzędu Skarbowego.

W umowie o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej, Agora została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Okres funkcjonowania PGK ma zostać przedłużony do 31 grudnia 2026 r. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 10 mln zł w 2026 r.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 30 września 2025 r.

	30 września 2025 niebadane	30 czerwca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 badane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	6 490	7 548	10 064
Rzeczowe aktywa trwałe	27 580	28 541	30 119
Prawa do użytkowania aktywów	6 863	7 009	8 280
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	958 728	958 283	958 162
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	411	430	460
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 485	1 895	3 974
	1 003 557	1 003 706	1 011 059
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	62 955	64 202	34 078
Należności z tytułu podatku dochodowego	170	237	437
Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 210	5 617	431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 765	67 986	26 214
	120 100	138 042	61 160
Aktywa razem	1 123 657	1 141 748	1 072 219

Jednostkowy bilans na 30 września 2025 r. (c.d.)

	30 września 2025 niebadane	30 czerwca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 badane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	46 581	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	123 669	123 317	122 879
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	481 242	494 486	423 597
	798 684	811 576	740 249
Zobowiązania długoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	160 759	165 603	176 036
Rezerwa na świadczenia emerytalne	781	781	781
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	44	44	22
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4	8	34
	161 588	166 436	176 873
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	76	76	76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52 019	64 018	55 930
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	20 920	20 793	20 833
Pozostałe zobowiązania finansowe	87 709	76 898	75 914
Rezerwy na zobowiązania	1 859	880	924
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	802	1 071	1 420
	163 385	163 736	155 097
Pasywa razem	1 123 657	1 141 748	1 072 219

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Działalność kontynuowana:				
Przychody ze sprzedaży	24 730	63 617	14 752	31 133
Koszt własny sprzedaży	(22 862)	(58 679)	(14 050)	(32 750)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 868	4 938	702	(1 617)
Koszty sprzedaży	(60)	(1 308)	(832)	(1 315)
Koszty ogólnego zarządu	(12 004)	(36 674)	(12 287)	(40 516)
Pozostałe przychody operacyjne	54	666	143	400
Pozostałe koszty operacyjne	(1 233)	(1 726)	(429)	(1 473)
Odpisy aktualizujące należności netto	3	-	24	33
Strata z działalności operacyjnej	(11 372)	(34 104)	(12 679)	(44 488)
Przychody z tytułu dywidend	-	115 859	-	71 749
Przychody finansowe	322	923	209	2 408
Koszty finansowe	(4 705)	(15 739)	(6 291)	(12 086)
Zysk/(strata) brutto	(15 755)	66 939	(18 761)	17 583
Podatek dochodowy	2 511	2 352	1 528	(34)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(13 244)	69 291	(17 233)	17 549
Działalność zaniechana (wydzielona do spółek zależnych):				
Strata netto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	-	-	(8 465)
Zysk/(strata) netto	(13 244)	69 291	(17 233)	9 084
Podstawowy/rozwodniony/(-a) zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję z działalności kontynuowanej w zł	(0,28)	1,49	(0,37)	0,38
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych) w zł	-	-	-	(0,18)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	(13 244)	69 291	(17 233)	9 084
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	(13 244)	69 291	(17 233)	9 084
Z działalności kontynuowanej	(13 244)	69 291	(17 233)	17 549
Z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	-	-	(8 465)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.					
Stan na 31 grudnia 2024 r. zbadane	46 581	147 192	122 879	423 597	740 249
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	69 291	69 291
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	69 291	69 291
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(11 645)	(11 645)
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	789	-	789
Pozostałe	-	-	1	(1)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	790	(11 646)	(10 856)
Stan na 30 września 2025 r. niebadane	46 581	147 192	123 669	481 242	798 684

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 r.					
Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane	46 581	147 192	122 978	441 095	757 846
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	9 084	9 084
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	9 084	9 084
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2024 r. niebadane	46 581	147 192	122 978	450 179	766 930

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(15 755)	66 939	(18 761)	17 583
Strata brutto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	-	-	(9 723)
Zysk/(strata) brutto	(15 755)	66 939	(18 761)	7 860
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	2 958	9 154	3 752	12 297
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	(1)	-	(2)
Odsetki, netto	4 162	14 006	5 096	7 472
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(13)	(390)	(60)	808
Przychody z tytułu dywidend	-	(115 859)	-	(71 749)
Zmiana stanu rezerw	979	935	48	1 693
Zmiana stanu zapasów	-	-	-	603
Zmiana stanu należności	1 740	554	1 811	(9 931)
Zmiana stanu zobowiązań	741	2 056	(9 339)	1 432
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(273)	(648)	(1 380)	(2 568)
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(93)	344	-	-
Przepływy środków pieniężnych brutto	(5 554)	(22 910)	(18 833)	(52 085)
Podatek dochodowy - wpływy/(wydatki) (1)	(49)	3 179	972	3 829
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(5 603)	(19 731)	(17 861)	(48 256)
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	33	336	58	96
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-	6 204
Dywidendy otrzymane	-	85 859	35 226	74 499
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	-	760
Wpływy z tytułu odsetek	72	141	-	62
Wpływy/(wydatki) z tytułu cash poolingu	1 402	(3 765)	-	1 665
Udzielone pożyczki	-	-	-	(2 250)
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(519)	(5 450)	(1 940)	(8 512)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	(121)	-	(170 072)
Środki pieniężne przeniesione do spółek zależnych	-	-	-	(15 833)
Inne (2)	-	-	-	1 500
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	988	77 000	33 344	(111 881)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Działalność finansowa				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	219 276
Spłata kredytów i pożyczek	(4 955)	(14 866)	(4 923)	(51 239)
Wpływy z tytułu cash pooling	10 902	11 875	678	17 587
Dywidendy wypłacone	(11 645)	(11 645)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(503)	(1 406)	(184)	(629)
Odsetki zapłacone	(3 934)	(13 231)	(4 972)	(14 064)
Inne	(471)	(1 445)	(60)	(225)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(10 606)	(30 718)	(9 461)	170 706
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 221)	26 551	6 022	10 569
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	67 986	26 214	18 134	13 587
Na koniec okresu obrotowego	52 765	52 765	24 156	24 156

- 1) Podana kwota uwzględnia rozliczenia ze spółkami uczestniczącymi w Podatkowej Grupie Kapitałowej.
- 2) Podana kwota obejmuje wpływy z tytułu rozwiązania umowy koprodukcyjnej ze spółką Next Film Sp. z o.o.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 147 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wykorzystanie o w kwocie 552 tys. zł w związku ze sprzedażą do spółki zależnej Next Film Sp. z o.o. praw związanych z koprodukcją i dystrybucją filmów.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Stan na 31 grudnia 2024 r.	-	924	924
Zwiększenia rezerw	844	165	1 009
Wykorzystanie rezerw	-	(34)	(34)
Rozwiązanie rezerw	-	(40)	(40)
Stan na 30 września 2025 r.	844	1 015	1 859
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	844	1 015	1 859

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 305 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 30 września 2024 r.: 4 160 tys. zł).

Na dzień 30 września 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynosiły 399 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły).

Na dzień 30 września 2025 r. i na dzień 31 grudnia 2024 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Nie było istotnych transakcji i sald w stosunku do spółek powiązanych innych niż wskazane poniżej*:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024*	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024*
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży	23 856	61 001	21 054	44 354
Zakupy usług, towarów i materiałów	(3 899)	(12 678)	(19 384)	(48 216)
Pozostałe przychody operacyjne	14	341	16	99
Przychody z tytułu dywidend	-	115 859	-	71 749
Przychody finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	78	167	-	56
Pozostałe przychody finansowe	135	374	124	204
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(469)	(1 416)	(572)	(699)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(235)	(1 192)	(335)	(963)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu leasingu	(120)	(388)	-	-
Podatek dochodowy - przychody z tytułu rozliczenia PGK	921	2 424	661	2 674
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	11	29	9	26
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1
Dywidendy wypłacone	(1 351)	(1 351)	-	-
Zarząd Spółki				
Przychody ze sprzedaży	-	5	-	-
Pozostałe koszty finansowe	-	-	(216)	(216)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy				
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	2	2
Pozostałe koszty finansowe	-	-	(245)	(245)

*obejmują transakcje przeprowadzone w ramach działalności kontynuowanej i zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)

	30 września 2025	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	939 349	938 904	938 783
Należności z tytułu cash pooling	4 210	5 617	431
Należności z tytułu dostaw i usług	16 647	14 641	12 538
Należności z tytułu dywidend	30 000	30 000	-
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	946	445	1 550
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu	4 224	4 368	5 368
Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu	1 932	1 855	1 955
Zobowiązania z tytułu cash pooling	87 709	76 898	75 914
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 252	7 043	8 510
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	6 674	6 205	1 168
Jednostki stowarzyszone			
Udziały lub akcje	19 057	19 057	19 057
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	3	10	5
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	1 351	-
Pozostałe zobowiązania	5	5	3
Zarząd Spółki			
Należności	6	7	10
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Należności	52	62	104

Działalność zaniechana

W 2024 roku Agora S.A. przeprowadziła proces wydzielenia zorganizowanych części przedsiębiorstwa do osobnych spółek, w efekcie którego część dotychczasowej działalności Agory S.A. jest prowadzona od 1 kwietnia 2024 r. przez spółki Wyborcza Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. oraz Czerska 8/10 Sp. z o.o.

Przychody i koszty działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych) kształtowały się następująco:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2024 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2024 niebadane
Analiza wyniku działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia)		
Przychody ze sprzedaży	-	88 188
Koszty netto	-	(97 911)
Strata brutto	-	(9 723)
Podatek dochodowy	-	1 258
Strata netto	-	(8 465)

Warszawa, 18 listopada 2025 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

.....

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

.....

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu

.....

Wojciech Bartkowiak - Członek Zarządu

.....

Agnieszka Siuzdak-Zyga - Członek Zarządu

.....

Maciej Strzelecki - Członek Zarządu

.....

Podpisy złożone elektronicznie.