AGORA

GRUPA AGORA

Raport

za III kw. 2026 r.

18 listopada 2026 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2026 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 [8] 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 16
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników 16
3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy 16
3.2.4 Koszty materiałów i energii 16

III. WYNIKI FINANSOWE 17
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA 17
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA 17
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwsze trzy kwartały 2026 r. [1] 19
2.2. Przychody i koszty finansowe 19
3. BILANS GRUPY AGORA 20
3.1. Aktywa trwałe 20
3.2. Aktywa obrotowe 20
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe 21
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe 21
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA 22
4.1. Działalność operacyjna 22
4.2. Działalność inwestycyjna 22
4.3. Działalność finansowa 22
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [4] 23

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA 24

IV.A. FILM [1] 24
1. Przychody 25
2. Koszty 25

IV.B. RADIO 27
1. Przychody [3] 28
2. Koszty 28
3. Udziały w słuchalności [7] 29

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA 30
1. Przychody [6] 31
2. Koszty 31

IV.D. PRASA [1] 33
1. Przychody 34
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw 34
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam 34
1.3. Przychody cyfrowe 34
2. Koszty 35

IV.E. INTERNET [1] , [5] 36
1. Przychody 37
2. Koszty 37
3. Istotne informacje o działalności internetowej 37
PRZYPISY 39

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE 42
1. Istotne wydarzenia 42
2. Stan posiadania akcji Spółki lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu na dzień przekazania raportu za trzeci kwartał 2026 r. oraz zmiany w stanie posiadania od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego 46
3. Stan posiadania akcji spółki lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu za trzeci kwartał 2026 r. oraz zmiany w stanie posiadania od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego 46
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego. 46
5. Pozostałe informacje 47

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE 49

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A. 86

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2026 R.

PRZYCHODY 1 147,5 MLN
EBITDA 216,7 MLN ZŁ
ZYSK NETTO 2,8 MLN ZŁ
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 161,9 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - wrzesień 2026 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

Od pierwszego kwartału 2026 r., w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, z segmentu Film (dawniej Film i Książka) zostało wydzielone Wydawnictwo książkowe (obejmujące Wydawnictwo Agora w ramach Agory S.A. oraz Agorę Książkę i Muzykę Sp. z o.o. bez działalności muzycznej), które zostało połączone z segmentem Prasa (dawniej Prasa Cyfrowa i Drukowana). Dane porównawcze za rok 2025 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na prezentację wyników Grupy.

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

- W trzecim kwartale 2026 r. **Grupa Agora** („Grupa") osiągnęła przychody w wysokości 392,2 mln zł - były one wyższe o 6,4% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2025 r.

  Segmentem z największym wzrostem wartości wpływów był segment **Reklama Zewnętrzna**. W trzecim kwartale 2026 r. istotnie wyższe były przychody z kampanii realizowanych na nośnikach typu digital, citylight oraz city transport. Jednym z czynników wzrostu przychodów segmentu była konsolidacja z nabytą 1 października 2025 r. spółką Synergic.

  Kolejnym segmentem, który w trzecim kwartale 2026 r. osiągnął wpływy wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego był segment **Film**. Wzrost przychodów odnotowała działalność kinowa, która jednocześnie stanowiła największą kategorię przychodów tego segmentu. Wzrosły przychody ze sprzedaży biletów, ze sprzedaży barowej w kinach oraz ze sprzedaży reklam w kinach. Niższe niż przed rokiem były wpływy z działalności filmowej i muzycznej.

  Wyższe wpływy pozyskał również 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. Negatywny wpływ na poziom przychodów trzeciego kwartału 2026 r. miały przychody z Loterii Radia Zet.

  Prasa w trzecim kwartale 2026 r. odnotowała przychody niższe niż rok wcześniej. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych (zakończenie z końcem października 2025 r. działalności drukarni). Niższe były także przychody ze sprzedaży treści segmentu (bez Wydawnictwa książkowego), wyższe zaś wpływy ze sprzedaży reklam. Dzięki wyższej sprzedaży książek wzrosły przychody Wydawnictwa książkowego

  Niższe wpływy segmentu **Internet** to pochodna spadku przychodów reklamowych w spółce Gazeta.pl., przy jednoczesnym ich wzroście w spółce Yieldbird. Na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego były również przychody z pozostałych usług internetowych segmentu.

- W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. **Grupa Agora** („Grupa") osiągnęła przychody w wysokości 1 147,5 mln zł, czyli wyższe o 4,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r.

Najistotniejszy wzrost przychodów w porównaniu ze styczniem - wrześniem ubiegłego roku odnotował segment **Reklama Zewnętrzna**. Na ich pozytywną dynamikę wpłynęły wyższe przychody reklamowe, a szczególnie wpływy z kampanii realizowanych na nośnikach typu citylight i digital. Istotnym czynnikiem wzrostu przychodów segmentu była konsolidacja z nabytą 1 października 2025 r. spółką Synergic i wyższe wpływy w obszarze city transport.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 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 2026 r. miały przychody z Loterii Radia Zet.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotował również segment **Film.** 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 2026 r. niższe wpływy przyniosła działalność filmowa segmentu.

Prasa to segment, w którym w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. odnotowano przychody niższe niż rok wcześniej. W największym stopniu rzutowało na to zmniejszenie wpływów z działalności poligraficznej. Niższe były również wpływy ze sprzedaży treści (w papierowej wersji dziennika). Pozytywny wpływ na poziom przychodów miały wpływy reklamowe segmentu (bez Wydawnictwa książkowego) oraz przychody z działalności Wydawnictwa książkowego, w związku z wyższą sprzedażą wydawnictw własnych.

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

- W trzecim kwartale 2026 r. koszty operacyjne **Grupy Agora** zwiększyły się o 4,2% i osiągnęły poziom 370,0 mln zł. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miało utworzenie rezerwy w kwocie 4,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet za 2021 r. Pozytywny wpływ na poziom kosztów 2026 r. miało rozwiązanie nadwyżki rezerw w wysokości 0,1 mln zł, a związanych z procesem restrukturyzacji segmentu Prasa (w 2025 r. koszt restrukturyzacji obciążył wyniki tego segmentu kwotą 2,7 mln zł).

Segmentem, który w okresie lipiec – wrzesień 2026 r. odnotował wzrost kosztów operacyjnych była **Reklama Zewnętrzna**. Wzrost kosztów amortyzacji wynikał głównie z wyższego obciążenia amortyzacją MSSF 16, w związku z zakwalifikowaniem do tego standardu umów o wyższej łącznej wartości. Wzrost kosztów usług obcych powiązany był z wyższymi kosztami utrzymania systemu i realizacji usługi, a wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników segmentu był efektem wyższego poziomu zmiennego elementu wynagrodzeń oraz wynagrodzeń zasadniczych. Istotny wpływ na poziom kosztów trzeciego kwartału 2026 r. miał zakup w czwartym kwartale poprzedniego roku spółki Synergic. W omawianym okresie spadły koszty zużycia materiałów i energii oraz reprezentacji i reklamy segmentu.

W trzecim kwartale 2026 r. wzrosły również koszty operacyjne segmentu **Radio**. Największy ich wzrost, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego widoczny był w kosztach usług obcych i związany był ze wzrostem kosztów produkcji eventów oraz usług transportowe i prawne. Niewielki wzrost widoczny był również w kosztach amortyzacji. Niższe były natomiast koszty reprezentacji i reklamy - głównie za sprawą niższych nagród w Loterii Radia Zet oraz niższych nakładów na działania i kampanie promocyjne. W trzecim kwartale spadły również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników - między innymi w wyniku przeprowadzonej w poprzednich okresach restrukturyzacji. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miało utworzenie rezerwy w kwocie 4,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet za 2021 r.

Film to obszar, w którym w trzecim kwartale 2026 r. odnotowano wzrost kosztów operacyjnych. Największy wzrost widoczny był w kosztach amortyzacji. Zmiana wynikała głównie z wyższych kosztów amortyzacji minimum gwarantowanego w działalności filmowej. Wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce i to one zmniejszyły się najbardziej. Niższe były koszty wynagrodzeń producentów w działalności filmowej, przy jednocześnie wyższych kosztach zakupu kopii filmowych w działalności kinowej. W trzecim kwartale 2026 r. w związku z mniejszą liczbą premierowych tytułów wprowadzonych do kin spadły również koszty reprezentacji i reklamy segmentu.

W okresie lipiec - wrzesień 2026 r. spadły koszty operacyjne segmentu **Prasa**. Największy spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego widoczny był w kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości

sprzedanych towarów i materiałów. Głównie były to niższe koszty papieru, pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych oraz energii jako efekt niższego zużycia w związku z zamknięciem działalności poligraficznej. Istotnie niższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników - efekt przeprowadzonej restrukturyzacji oraz przesunięcia zatrudnienia do działów wspomagających w związku ze zmianami organizacyjnymi i centralizacją usług w Grupie. Niższe były również koszty reprezentacji i reklamy oraz amortyzacji. Wzrost kosztów usług obcych związany był wyższymi kosztami wspólnej oferty reklamowej w Grupie, co było powiązane z wyższymi przychodami. Wyższe były również koszty realizacji eventów, a także usług produkcyjnych (w związku z przeniesieniem druku *Gazety Wyborczej* do zewnętrznej drukarni).

W trzecim kwartale 2026 r. zmniejszył swoje koszty operacyjne również segment **Internet**. W efekcie niższych wydatków reklamowych w Gazeta.pl spadły koszty reprezentacji i reklamy. Niższe zatrudnienie przełożyło się z kolei na niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Spadek kosztów amortyzacji dotyczył spółki Yieldbird. Jednocześnie, w efekcie wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych zarówno w Gazeta.pl, jaki i spółce Yieldbird wzrosły koszty usług obcych.

- W okresie styczeń – wrzesień 2026 r. koszty operacyjne **Grupy Agora** zwiększyły się o 4,1% i osiągnęły poziom 1 100,1 mln zł. Pozytywny wpływ na poziom kosztów 2026 r. miało rozwiązanie w drugim i trzecim kwartale nadwyżek rezerw w wysokości 1,5 mln zł, a związanych z przeprowadzonym procesem restrukturyzacji. Operacja ta poprawiła wyniki segmentów Prasa, Internet, Radio oraz Pionów Wspomagających. W 2025 r. koszt rezerwy w wysokości 2,7 mln zł obciążył wynik segmentu Prasa. Negatywny wpływ na poziom kosztów trzeciego kwartału 2026 r. miało utworzenie rezerwy w kwocie 4,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet za 2021 r.

  Segmentem, w którym w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. najmocniej wzrosły koszty operacyjne był segment **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 amortyzacji. Istotny wzrost widoczny był również w kosztach usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

  W pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 r. wzrosły również koszty segmentu **Radio**. W omawianym okresie zwiększyły się niemal 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 stacji radiowych. Wpływ na tę pozycję miały również nagrody Loterii Radia Zet. Wyższe były również koszty usług obcych i amortyzacji, niższe wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miało utworzenie rezerwy w kwocie 4,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet za 2021 r.

  Kolejnym segmentem, który w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. odnotował wzrost kosztów operacyjnych był **Film**. Ich największy wzrost widoczny był w pozycji wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i związany był głównie z działalnością kinową. W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. z wzrosły koszty amortyzacji opłat licencyjnych i wkładów koproducenckich. Wyższe były również koszty reklamy i reprezentacji. Niższe były natomiast koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów.

  Prasa to segment, który w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. odnotował spadek kosztów operacyjnych. Spadek związany był głównie z niższymi kosztami zużycia materiałów i energii oraz wartością sprzedanych towarów i materiałów w efekcie zakończenia działalności poligraficznej. Niższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, amortyzacji oraz reprezentacji i reklamy. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły natomiast koszty usług obcych.

  Segment **Internet** w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. odnotował spadek kosztów operacyjnych. W omawianym okresie spadły wszystkie kategorie kosztów z wyjątkiem usług obcych. Wzrost kosztów usług obcych to głównie efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych zarówno w Gazeta.pl, jak i spółce Yieldbird 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.

- W trzecim kwartale 2026 r. Grupa Agora osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 82,3 mln zł oraz zysk na poziomie EBIT w wysokości 22,2 mln zł, co oznacza istotną poprawę obydwu wskaźników w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zysk netto wyniósł 1,0 mln zł, natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 0,4 mln zł.

- W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. Grupa Agora osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 216,7 mln zł oraz zysk na poziomie EBIT w wysokości 47,4 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały poprawę w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zysk netto wyniósł 2,8 mln zł, natomiast zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 0,3 mln zł.
- W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 oraz Programu Opcyjnego Grupa Agora odnotowała w trzecim kwartale 2026 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 43,0 mln zł. W tym samym ujęciu zysk na poziomie EBIT wyniósł 14,6 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały istotną 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 2026 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 98,0 mln zł. W tym samym ujęciu zysk na poziomie EBIT wyniósł 24,2 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały poprawę w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- Na dzień 30 września 2026 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 49,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 46,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3,3 mln zł.
- Na koniec września 2026 r. zadłużenie Grupy Agora z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 798,6 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 w wysokości 573,4 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 752,0 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 dług netto Grupy na dzień 30 września 2026 r. wyniósł 178,6 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") i wstępnych szacunków Publicis Groupe, opartych na dostępnych źródłach danych, w trzecim kwartale 2026 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 3,37 mld zł i wzrosła o 6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.

Tab.1

	III kwartał 2024	IV kwartał 2024	I kwartał 2025	II kwartał 2025	III kwartał 2025	IV kwartał 2025	I kwartał 2026	II kwartał 2026	III kwartał 2026
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	9,1%	7,4%	6,4%	9,6%	6,1%	9,4%	7,1%	4,1%	**6,5%**

W trzecim kwartale 2026 r. reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki niemal we wszystkich segmentach rynku reklamowego. Mniejsze niż w analogicznym okresie 2025 r. były jedynie wydatki w telewizji oraz w dziennikach. Wartość reklamy telewizyjnej spadła w tym okresie jedynie o 1,2% a reklamy w dziennikach o 2,9%.

Największe dynamiki wzrostu wydatków reklamowych w trzecim kwartale 2026 r. dotyczyły reklamy kinowej, reklamy wideo w Internecie oraz reklamy zewnętrznej i reklamy w czasopismach. W radio wydatki reklamowe wzrosły o 1,5% a w Internecie o 7,0%. Reklama wideo, w związku z niewielkim spadkiem rynku reklamy telewizyjnej i dużym wzrostem wideo w Internecie, wzrosła w trzecim kwartale 2026 r. o 5.7%.

Za wzrost Internetu w trzecim kwartale 2026 r. odpowiada przede wszystkim search, z dominującą na polskim rynku wyszukiwarką Google, notujący dwucyfrowy wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. W reklamie non-search o dodatniej dynamice decydowały przede wszystkim reklamy display zamieszczane w mediach społecznościowych.

Dane dotyczące dynamiki wydatków reklamowych w trzecim kwartale 2026 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Wideo	w tym Telewizja	w tym Wideo w Internecie	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
6,5%	5,7%	(1,2%)	18,5%	7,0%	1,5%	11,2%	10,2%	(2,9%)	25,4%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w trzecim kwartale 2026 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Wideo	w tym Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	50,4%	30,6%	30,2%	7,5%	7,7%	1,6%	0,7%	1,9%

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 10,56 mld zł i wzrosła o 5,8% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę niemal we wszystkich segmentach rynku.

Dane dotyczące dynamiki wydatków reklamowych w poszczególnych mediach w tym okresie zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	**Wideo**	w tym Telewizja	w tym Wideo w Internecie	**Internet**	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Czasopisma**	**Dzienniki**	**Kino**
5,8%	4,1%	(2,1%)	17,5%	7,7%	5,8%	8,2%	2,9%	(4,7%)	22,5%

W okresie od stycznia do września 2026 r. nieznacznie spadły wydatki na reklamę telewizyjną (o 2,1%). Przy wzroście o 17,5% wydatków reklamowych na wideo w Internecie, cały segment wideo zanotował wzrost o 4,1%. W pierwszych trzech kwartałach 2026 r., poza telewizją, spadły jeszcze wydatki na reklamę w dziennikach (o 4,7%).

W okresie od stycznia do września 2026 r. najdynamiczniej rosły wydatki na reklamę kinową. Ponadto dość duże wzrosty zanotowała reklama zewnętrzna, Internet oraz radio.

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym trzech kwartałach 2026 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Wydatki na reklamę ogółem	**Wideo**	w tym Telewizja	**Internet**	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Czasopisma**	**Dzienniki**	**Kino**
100,0%	50,1%	32,3%	31,2%	7,6%	7,25%	1,5%	0,65%	1,7%

1.2. Frekwencja w kinach [8]

Według szacunków Heliosa liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w trzecim kwartale 2026 r. wyniosła 14,5 mln, co oznacza wzrost o 17,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przez dziewięć miesięcy 2026 r. według szacunków Heliosa liczba sprzedanych biletów wyniosła 36,7 mln wobec 35,3 mln rok wcześniej - oznacza to wzrost o 4,0%.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	**% zmiany 2026 do 2025**
Przychody ze sprzedaży netto (1)	**392,2**	**368,6**	**6,4%**
Sprzedaż usług reklamowych	193,3	181,0	6,8%
Sprzedaż biletów do kin	80,4	65,3	23,1%
Sprzedaż treści i wydawnictw	29,2	29,7	(1,7%)
Sprzedaż barowa w kinach	50,3	40,5	24,2%
Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej	2,9	12,7	(77,2%)
Pozostała sprzedaż	36,1	39,4	(8,4%)

w mln zł	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	**% zmiany 2026 do 2025**
Przychody ze sprzedaży netto (1)	**1 147,5**	**1 097,5**	**4,6%**
Sprzedaż usług reklamowych	610,6	553,3	10,4%
Sprzedaż biletów do kin	200,6	186,7	7,4%
Sprzedaż treści i wydawnictw	91,2	92,7	(1,6%)
Sprzedaż barowa w kinach	123,4	115,6	6,7%
Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej	24,6	42,6	(42,3%)
Pozostała sprzedaż	97,1	106,6	(8,9%)

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz poza przychodami z produkcji i dystrybucji filmowej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora (funkcjonujących w ramach segmentu Prasa), opisane szczegółowo w części IV.D Sprawozdania Zarządu.

W trzecim kwartale 2026 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 392,2 mln zł i były wyższe o 6,4% w stosunku do wpływów odnotowanych w trzecim kwartale 2025 r.

W okresie lipiec - wrzesień 2026 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 6,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. i wyniosły 193,3 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 32,7%, do poziomu 64,5 mln zł). Wyższe były wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu digital i citylight. Kolejnym segmentem, w którym wpływy reklamowe trzeciego kwartału 2026 r. były wyższe niż wpływy reklamowe trzeciego kwartału 2025 r. był segment Film (wzrost reklamy kinowej o 19,8%, do poziomu 11,5 mln zł). W trzecim kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa (bez Wydawnictwa książkowego) były wyższe o 13,0% w porównaniu do trzeciego kwartału 2025 r. i wyniosły 17,4 mln zł. Był to efekt wzrostu wpływów w obydwu wersjach dziennika. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej segmentu Radio wyniosły 79,5 mln zł, co oznacza wzrost o 2,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. 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 15,1% do 23,6 mln zł i były pochodną niższej sprzedaży reklam przez Gazeta.pl, przy jednoczesnym wzroście przychodów reklamowych w spółce Yieldbird.

W trzecim kwartale 2026 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 23,1% do 80,4 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej w kinach** o 24,2% do 50,3 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 3,2 mln biletów, co oznacza wzrost o 14,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie lipiec - wrzesień 2026 r. **wartość przychodów ze sprzedaży treści i wydawnictw** wyniosła 29,2 mln zł i zmniejszyła się o 1,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Spadek tej kategorii przychodowej to rezultat niższych przychodów ze sprzedaży obu wersji wydania *Gazety Wyborczej*, przy wyższych wpływach Wydawnictwa książkowego prezentowanego w ramach segmentu Prasa.

W trzecim kwartale 2026 r. **wpływy z produkcji i dystrybucji filmowej** Grupy Agora zmniejszyły się o 77,2% i stanowiły 2,9 mln zł. Spółka Next Film wprowadziła na ekrany kin w tym okresie jedną nową produkcję (w analogicznym okresie ubiegłego roku były to trzy filmy). W trzecim kwartale 2026 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły w trzecim kwartale 2026 r. 36,1 mln zł i były o 8,4% niższe niż w trzecim kwartale 2025 r. Negatywny wpływ na poziom pozostałych przychodów trzeciego kwartału 2026 r. miała sprzedaż usług poligraficznych (zakończenia z końcem października 2025 r. działalności drukarni). Niższe były również wpływy ze sprzedaży cyfrowych towarów i materiałów oraz przychody z Loterii Radia Zet. Pozytywny wpływ na poziom pozostałych przychodów trzeciego kwartału 2026 r. miała sprzedaż innych produktów i usług.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 1 147,5 mln zł i były wyższe o 4,6% w stosunku do wpływów odnotowanych w analogicznym okresie 2025 r.

W okresie styczeń – wrzesień 2026 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 10,4% w porównaniu ze styczniem – wrześniem 2025 r. i wyniosły 610,6 mln zł. Segmentem, który najmocniej przyczynił się do wzrostu przychodów z reklamy całej Grupy, był segment Reklama Zewnętrzna. Wpływy reklamowe tego segmentu były wyższe o 35,4% i wyniosły 204,2 mln zł. Na pozytywną dynamikę przychodów tego obszaru najistotniej wpłynęły przychody z kampanii realizowanych na nośnikach citylight i digital. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej segmentu Radio zwiększyły się o 5,6% do kwoty 255,2 mln zł. Kolejnym segmentem, w którym wpływy reklamowe pierwszych trzech kwartałów 2026 r. były wyższe niż analogicznym okresie 2025 r., był segment Film. Wartość przychodów reklamowych w kinach wzrosła o 17,8% do 35,8 mln zł. W omawianym okresie wzrosły również wpływy reklamowe segmentu Prasa – o 1,6% do poziomu 43,5 mln zł. Spadek przychodów z reklamy odnotował natomiast segment Internet. Z uwagi na niższą sprzedaż reklam zanotowaną przez spółkę Gazeta.pl, przy jednoczesnym wzroście w spółce Yieldbird, przychody ze sprzedaży reklamy internetowej tego segmentu zmniejszyły się o 6,8% do 75,7 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. **przychody ze sprzedaży biletów** do kin sieci Helios wzrosły o 7,4% do 200,6 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej** w kinach wzrosły o 6,7% do 123,4 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 8,4 mln biletów – to o 1,2% więcej niż w okresie styczeń - wrzesień 2025 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 r. wartość **przychodów ze sprzedaży treści i wydawnictw** wyniosła 91,2 mln zł i zmniejszyła się o 1,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Spadek tej kategorii przychodowej to głównie pochodna niższych wpływów ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej,* przy wyższych wpływach Wydawnictwa książkowego.

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. **wpływy z produkcji i dystrybucji filmowej** Grupy Agora zmniejszyły się o 42,3% i stanowiły 24,6 mln zł. Spółka Next Film wprowadziła na ekrany kin w tym okresie pięć nowych produkcji. Dodatkowo, w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. 97,1 mln zł i były o 8,9% niższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Największy spadek widoczny był w segmencie Prasa i związany był z zakończeniem świadczenia usług poligraficznych. Niższe były również wpływy segmentu Film (z cyfrowej sprzedaży towarów i materiałów) oraz segmentu Internet. Wyższe wpływy pozyskał segment Radio (między innymi z tytułu prowadzonych konkursów i loterii) oraz segment Reklama Zewnętrzna (sprzedaż innych produktów i usług).

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	III kwartał 2026	III kwartał 2025	% zmiany 2026 do 2025
Koszty operacyjne netto (1), w tym:	**(370,0)**	**(355,1)**	**4,2%**
Usługi obce	(127,4)	(125,4)	1,6%
Wynagrodzenia i świadczenia	(119,1)	(115,3)	3,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(29,3)	(31,7)	(7,6%)
Amortyzacja	(60,1)	(44,5)	35,1%
Reprezentacja i reklama	(17,5)	(24,6)	(28,9%)
Koszty restrukturyzacji (2)	0,1	(2,7)	-
Rezerwa podatek WHT (3)	(4,6)	-	-
Odpisy aktualizujące (4)	-	(0,3)	-

w mln zł	I-III kwartał 2026	I-III kwartał 2025	% zmiany 2026 do 2025
Koszty operacyjne netto (1), w tym:	**(1 100,1)**	**(1 056,4)**	**4,1%**
Usługi obce	(383,4)	(369,0)	3,9%
Wynagrodzenia i świadczenia	(353,2)	(348,5)	1,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(81,4)	(96,0)	(15,2%)
Amortyzacja	(169,6)	(135,4)	25,3%
Reprezentacja i reklama	(72,3)	(71,1)	1,7%
Koszty restrukturyzacji (2)	1,5	(2,7)	-
Rezerwa podatek WHT (3)	(4,6)	-	-
Odpisy aktualizujące (4)	0,3	(0,3)	-

(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 2026, wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. 1 123,3 mln zł, w trzecim kwartale 2026 r. 377,6 mln zł, w tym koszty z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. 1 124,5 mln zł, w trzecim kwartale 2026 r. 378,3 mln zł, (z wyłączeniem wpływu MSSF 16 Leasing i Programu Opcyjnego w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. 1 080,0 mln zł, w trzecim kwartale 2025 r. 365,3 mln zł; z wyłączeniem wpływu MSSF 16 Leasing w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. 1 080,8 mln zł, w trzecim kwartale 2025 r. 365,7 mln zł);

(2) w 2026 r. dotyczy odwrócenia kosztów zwolnień grupowych w segmentach Prasa, Internet, Radio oraz działach wspomagających; w 2025 r. podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych w segmencie Prasa;

(3) podana kwota obejmuje utworzenie rezerwy na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet Sp. z o.o. za 2021 r.;

(4) podana kwota w 2026 r. obejmuje odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe; w 2025 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartości niematerialne i odpis aktualizujący środki trwałe oraz odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe.

W trzecim kwartale 2026 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 4,2% do 370,0 mln zł. Pozytywny wpływ na poziom kosztów 2026 r. miało rozwiązanie nadwyżki rezerw w wysokości 0,1 mln zł, a związanych z procesem restrukturyzacji segmentu Prasa (w 2025 r. koszt restrukturyzacji obciążył wyniki tego segmentu kwotą 2,7 mln zł). Negatywny wpływ na poziom kosztów tego kwartału miało utworzenie rezerwy w kwocie 4,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet za 2021 r.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie lipiec - wrzesień 2026 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 127,4 mln zł i były wyższe o 1,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był w większości segmentów biznesowych i w wielu przypadkach powiązany był z wyższymi przychodami. Największy jej wzrost miał miejsce w segmencie Reklama Zewnętrzna i wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usług. W analizowanym okresie wyższe koszty usług obcych poniosły również segmenty Internet, Prasa oraz Radio. W pierwszym z nich wzrost związany był z wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych. W drugim dotyczył wyższych kosztów wspólnej oferty reklamowej w Grupie, co było powiązane z wyższymi przychodami. Wyższe były również koszty realizacji eventów oraz usługi produkcyjne (głównie w związku z przeniesieniem druku Gazety Wyborczej do drukarni zewnętrznej). Na wzrost kosztów usług obcych segmentu Radio wpłynęły głównie koszty produkcji eventów oraz usługi transportowe i prawne. W segmencie Radio wzrosło również obciążenie za usługi wspomagające, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Spadek kosztów usług obcych miał miejsce w segmencie Film i związany był głównie z działalnością filmową - koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w wyniku niższych wpływów z dystrybucji filmów.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 119,1 mln zł i były wyższe o 3,3% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2025 r. Zwiększenie kosztów Reklamy Zewnętrznej to efekt wzrostu wysokości wynagrodzeń zasadniczych, zmiennego elementu wynagrodzeń oraz nabycia spółki Synergic. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film powiązany był głównie z działalnością kinową. Niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczne były w segmentach Prasa, Internet oraz Radio (pochodna niższego zatrudnienia w wyniku przeprowadzenia zwolnień grupowych).

Zatrudnienie etatowe w Grupie Agora we wrześniu 2026 r. wyniosło 2 197 etatów i było niższe o 193 etaty w porównaniu z wrześniem 2025 r. Zmniejszeniu uległo zatrudnienie w segmentach Prasa, Internet oraz Radio. Spadek zatrudnienia w wymienionych powyżej segmentach był wynikiem restrukturyzacji. Wyższe zatrudnienie w stosunku do września ubiegłego roku widoczne było w segmentach Reklama Zewnętrzna (zakup spółki Synergic) oraz Film.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** o 7,6% do 29,3 mln zł odnotowany w trzecim kwartale 2026 r. był efektem niższego zużycia papieru, materiałów produkcyjnych oraz niższych kosztów energii elektrycznej w segmencie Prasa (wygaszanie działalności poligraficznej). Niższe koszty Reklamy Zewnętrznej wynikały głównie z niższych kosztów energii elektrycznej do oświetlenia nośników reklamowych oraz niższych kosztów materiałów do remontów nośników reklamowych. Wzrost tej pozycji w segmencie Film związany był z wyższą sprzedażą barową w działalności kinowej. Jednocześnie w działalności muzycznej odnotowano spadek tej kategorii kosztów, wynikający z niższej sprzedaży w trzecim kwartale 2026 r. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej.

Koszty amortyzacji były wyższe o 35,1% i wyniosły 60,1 mln zł. Największy wzrost tej pozycji widoczny był w segmencie Reklama Zewnętrzna i wynikał z zakwalifikowania do MSSF16 umów o wyższej łącznej wartości. Istotny wzrost kosztów amortyzacji odnotował również segment Film. Zmiana wynikała głównie z wyższych kosztów amortyzacji minimum gwarantowanego. Niewielki wzrost kosztów amortyzacji odnotował również segment Radio. Pozostałe segmenty odnotowały spadek tej kategorii kosztów.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy Agora wyniosły 17,5 mln zł i były niższe o 28,9% od tych odnotowanych w trzecim kwartale 2025 r. Niższe wydatki poniosły wszystkie segmenty biznesowe. Największe spadki tej kategorii kosztowej widoczne był w segmentach Radio i Internet i wiązały się z mniejszą aktywnością reklamową stacji radiowych i serwisów internetowych. Dodatkowo w Radiu poniesiono niższe koszty nagród w Loterii Radia Zet.

Koszty operacyjne Grupy netto w trzecim kwartale 2026 r. raportowane w ujęciu **bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego** wyniosły 377,6 mln zł i były wyższe o 3,4% niż w analogicznym okresie 2025 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 4,1% do 1 100,1 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych obydwu lat miały koszty przeprowadzenia procesów restrukturyzacji. W 2026 r. dotyczyły one segmentów Prasa, Internet, Radio oraz Pionów Wspomagających i związane były z rozwiązaniem rezerw nadwyżek w wysokości 1,5 mln zł. W 2025 r. obciążyły wynik segmentu Prasa (2,7 mln zł). Negatywny wpływ na poziom kosztów trzeciego kwartału miało utworzenie rezerwy w kwocie 4,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet za 2021 r.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 383,4 mln zł i były wyższe o 3,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był we wszystkich segmentach biznesowych z wyjątkiem Filmu. Największy jej wzrost miał miejsce w segmencie Reklama Zewnętrzna i wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usług, w tym utrzymania i obsługi nośników reklamowych Synergic powiększających portfolio Grupy AMS. Wyższe koszty usług obcych poniosły również segmenty Internet, Prasa oraz Radio.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników stanowiły 353,2 mln zł i były wyższe o 1,3% od tych odnotowanych w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Największy wzrost w tej kategorii miał miejsce w działach wspomagających i był efektem procesu centralizacji niektórych obszarów wsparcia i przesunięcia części zatrudnienia z segmentów biznesowych do działów wspomagających. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie Film powiązany był głównie z działalnością kinową. Wzrost kosztów Reklamy Zewnętrznej to efekt wyższych wynagrodzeń stałych oraz zmiennego elementu wynagrodzenia, w dużej mierze powiązany z zakupem spółki Synergic. Niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczne były w segmentach Prasa, Internet oraz Radio (pochodna niższego zatrudnienia w wyniku przeprowadzenia zwolnień grupowych oraz centralizacji usług wspomagających w Grupie).

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** o 15,2% do 81,4 mln zł odnotowany w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wiązał się ze zmniejszeniem tego rodzaju wydatków w segmencie Prasa i wynikał głównie z niższych kosztów papieru, pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych, kosztów energii elektrycznej i cieplnej w związku z zakończeniem działalności poligraficznej. Spadek tej pozycji kosztowej widoczny był również w segmentach Film oraz Reklama Zewnętrzna.

Koszty amortyzacji były wyższe o 25,3% i wyniosły 169,6 mln zł. Największy wzrost tej pozycji widoczny był w segmencie Reklama Zewnętrzna i wynikał z zakwalifikowania do MSSF16 umów o wyższej łącznej wartości. Wyższe koszty działalności filmowej to efekt amortyzacji opłat licencyjnych i wkładów koproducenckich do filmów. Niewielki wzrost kosztów amortyzacji odnotował również segment Radio. Pozostałe segmenty odnotowały spadek tej kategorii kosztów.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy Agora wyniosły 72,3 mln zł i były wyższe o 1,7% od tych odnotowanych w pierwszych trzech kwartałach 2025 r. Istotny wzrost tej kategorii kosztowej widoczny był w segmentach Radio, Film oraz Reklama Zewnętrzna. W pierwszym z nich koszty wzrosły głównie za sprawą wyższych nakładów na działania i kampanie promocyjne stacji radiowych oraz koszt nagród loterii Radia Zet. Wzrost kosztów segmentu Film wynikał z wyższych kosztów promocji w obszarze kinowym, przy jednocześnie niższych kosztach związanych z działalnością filmową. Wyższe nakłady w segmencie Reklamy Zewnętrznej wynikały z kolei z wyższych kosztów kampanii patronacko-komercyjnych i reprezentacji. Segmenty Internet i Prasa poniosły w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. niższe koszty reprezentacji i reklamy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty operacyjne Grupy netto w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. raportowane w ujęciu **bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego** wyniosły 1 123,3 mln zł i były wyższe o 4,0% niż w analogicznym okresie 2025 r.

3. PERSPEKTYWY

Według dostępnych prognoz makroekonomicznych w kolejnych miesiącach 2026 r. oczekiwane jest utrzymanie stabilnego wzrostu gospodarczego w Polsce, przy czym tempo wzrostu krajowej gospodarki powinno pozostać wyższe niż w większości krajów Europy Zachodniej. Jednocześnie otoczenie makroekonomiczne pozostaje obarczone niepewnością wynikającą m.in. z napięć geopolitycznych, zmian w polityce handlowej największych gospodarek świata oraz utrzymującej się zmienności cen surowców i energii.

W trzecim kwartale 2026 r. Grupa Agora podjęła kolejny krok w procesie integracji działalności cyfrowej, ogłaszając plan połączenia spółek Gazeta.pl Sp. z o.o. i Wyborcza Sp. z o.o. Celem połączenia jest uproszczenie struktury organizacyjnej, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz dalszy rozwój wspólnej oferty cyfrowej, subskrypcyjnej i reklamowej. Działanie to stanowi kontynuację procesów integracyjnych prowadzonych od 2025 r., obejmujących m.in. wspólny zarząd, integrację zespołów redakcyjnych oraz rozwój wspólnych produktów cyfrowych.

Elementem procesu integracji i optymalizacji działalności było również wdrożenie pod koniec 2025 r. procedury zwolnień grupowych w spółkach Wyborcza Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o. oraz Eurozet Consulting Sp. z o.o.

Segment OOH poszerzył ofertę reklamową w wyniku przejęcia spółki Synergic Sp. z o.o. W dniu 1 października 2025 r. AMS S.A. nabyła 100% udziałów w tej spółce, wyspecjalizowanej w kompleksowych rozwiązaniach OOH, w tym w dynamicznej reklamie cyfrowej (digital out-of-home - DOOH), nośnikach klasycznych oraz reklamie w i na pojazdach

transportu zbiorowego.
Dodatkowo AMS Serwis sp. z o.o. uzyskała przedłużenie o 6 miesięcy umowy koncesji obejmującej utrzymanie wiat przystankowych oraz eksploatację związanych z nimi powierzchni reklamowych na terenie Warszawy.

W segmencie Film kontynuowany jest rozwój oferty premium sieci Helios poprzez współpracę z IMAX. Pierwsze dwie sale IMAX uruchomiono w grudniu 2025 r., a osiągane wyniki potwierdzają potencjał tego projektu. Korzystne otoczenie rynkowe, wspierane przez wyższą frekwencję kinową oraz rozwój formatów premium, powinno pozytywnie wpływać na wyniki segmentu w kolejnych okresach 2026 r.

Kolejnym segmentem, w którym oczekujemy poprawy wyników, jest Radio. W ostatnich latach Agora konsekwentnie wzmacniała swoją pozycję na rynku radiowym, przejmując pełną kontrolę nad Grupą Eurozet. Efekty integracji działalności radiowej, wykorzystanie synergii operacyjnych oraz dalszy rozwój oferty programowej i cyfrowej powinny wspierać wzrost przychodów oraz poprawę rentowności segmentu w 2026 r. Jednocześnie wyzwaniem dla segmentu pozostają postępująca cyfryzacja rynku audio oraz zmieniające się preferencje odbiorców.

Spadek liczby użytkowników i odsłon w segmencie Internet bezpośrednio przekłada się na ujemne wyniki tego obszaru. Zakładamy, że trudne warunki rynkowe i presja na ruch utrzymają się w kolejnych kwartałach. Naszym priorytetem jest obecnie stabilizacja finansowa segmentu oraz przywrócenie jego rentowności poprzez ścisłą dyscyplinę kosztową i koncentrację na projektach, które mają poprawić bazę przychodów. Równolegle przebudowujemy model biznesowy, skupiając zasoby na najbardziej angażujących produktach, ruchu bezpośrednim oraz wyższej efektywności monetyzacji.

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

W trzecim kwartale 2026 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrosła o 6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Reklamodawcy wydali w tym okresie na promowanie swoich produktów i usług około 3,37 mld zł. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 5,8% i sięgnęła kwoty około 10,56 mld zł. W tym okresie wzrost wydatków reklamowych dotyczył wszystkich segmentów rynku z wyjątkiem telewizji i dzienników.

W pierwszym kwartale 2026r. wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrosła o 7,1% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 3,31 mld zł. W drugim kwartale 2026 r. rynek reklamowy w Polsce osiągnął wartość około 3,88 mld zł. a wydatki wzrosły o 4,1% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. W trzecim kwartale 2026 r. rynek reklamowy w Polsce wzrósł o 6,5% osiągając wartość około 3,37 mld zł.

Dynamika rynku reklamowego w pierwszym kwartale 2026 r. była nieznacznie wyższa od oczekiwań, a w drugim kwartale 2026 r. nieznacznie niższa. Trzeci kwartał przyniósł dynamikę całego rynku reklamowego zgodną z oczekiwaniami. Spółka nie zmienia swoich założeń co do tempa wzrostu całego rynku reklamy w Polsce. Agora przewiduje jedynie, że dynamika wydatków na reklamę w całym 2026 r. dla całego rynku będzie oscylowała wokół dolnej granicy podanego przedziału, czyli 5,5%. Wobec gorszej sytuacji na rynku reklamy telewizyjnej, szczególnie w drugim kwartale 2026 r. spółka koryguje przedziały prognozy wydatków dla tego medium a tym samym dla całej kategorii wideo. Jednocześnie, wobec lepszej kondycji rynku reklamy kinowej, wideo w Internecie a także rynku reklamy prasowej spółka koryguje przedziały prognozy dla tych segmentów rynku reklamowego.

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

Tab. 8

Wydatki na reklamę ogółem	**Wideo**	w tym Telewizja	w tym Wideo Internet	**Internet**	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Kino**
5,5-7,0%	4,0-6,0%	(2,0%)-0,0%	16,0-18,0%	7,0-9,0%	4,0-7,0%	4,0-9,0%	(2,0%)-1,0%	15,0-20,0%

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 obarczone 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 2026 r. wyniosła 36,7 mln, co oznacza wzrost o 4,0% w porównaniu z 2025 r. W samym 3 kwartale estymowana frekwencja na rynku polskim była wyższa o 17,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Do końca 2026 r. repertuar w polskich kinach jest obiecujący, co powinno utrzymać dobre dynamiki przychodowe.

3.1.3 Sprzedaż subskrypcji cyfrowych

Grupa Agora konsekwentnie realizuje strategię rozwoju modelu subskrypcyjnego, traktując ofertę płatnego dostępu do treści i usług jako jeden z kluczowych filarów długoterminowego wzrostu oraz stabilizacji przychodów. W ramach tych działań spółka rozwija sprzedaż cyfrowych prenumerat serwisu Wyborcza.pl. Na koniec września 2026 r. liczba płatnych i aktywnych subskrypcji *Gazety Wyborczej* wyniosła 347,7 tys., co oznacza wzrost o 9,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Jednocześnie w drugim kwartale 2026 r. Grupa rozszerzyła ofertę subskrypcyjną o kolejne obszary, uruchamiając płatny dostęp do treści w serwisach Wysokie Obcasy oraz Sport.pl.

Segment radiowy od kliku 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.

3.2 Koszty operacyjne

Całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w 2026 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2025 r. Decydujący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych Grupy będą miały wyższe koszty usług obcych. Jednocześnie warto wskazać na inicjatywy wpływające na ograniczenie kosztów wynagrodzeń takie jak przeprowadzone restrukturyzacje w obszarze Prasy oraz Internetu.

3.2.1 Koszty usług obcych

Wyższe koszty usług obcych w 2026 r. są efektem przede wszystkim wyższych kosztów utrzymania i obsługi nośników spółki Synergic w segmencie OOH. Ponadto wyższe koszty odpłatności za kopie filmowe są powiązane z wyższymi przychodami w segmencie Film.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na skutek procesów restrukturyzacyjnych zrealizowanych w ostatnich latach koszty tej kategorii ulegną obniżeniu w segmentach Prasa oraz Internet. Jednocześnie w segmencie OOH nastąpi wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wynikający z przejęcia spółki Synergic Sp. z o.o. Niższa dynamika wzrostu płacy minimalnej oraz słabsza presja płacowa na rynku pracy ograniczają tempo wzrostu tej kategorii kosztów.

3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy

Grupa Agora planuje w 2026 r. kontynuację działań marketingowych wspierających rozwój kluczowych obszarów działalności, przy jednoczesnym zwiększaniu efektywności dzięki wykorzystaniu synergii wewnątrz Grupy. Zakres prowadzonych aktywności będzie uzależniony od warunków rynkowych, realizowanych inicjatyw rozwojowych oraz aktywności konkurencji. W rezultacie oczekuje się, że koszty reklamy i reprezentacji w 2026 r. ukształtują się na poziomie nieznacznie niższym niż w 2025 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2026 r. na wysokość tej pozycji kosztowej wpływ ma 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 drukarni zewnętrznej. W związku z tą zmianą w przyszłości spodziewamy się niższych kosztów materiałów i energii przy jednoczesnym wzroście kosztów usług obcych w tym segmencie.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za trzeci kwartał 2026 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 33 spółek zależnych prowadzących głównie działalność wydawniczą, internetową, kinową, radiową oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała udziały w jednostce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.

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

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Przychody ze sprzedaży netto (1)	**392,2**	**368,6**	***6,4%***	**1 147,5**	**1 097,5**	***4,6%***
Sprzedaż usług reklamowych	193,3	181,0	*6,8%*	610,6	553,3	*10,4%*
Sprzedaż biletów do kin	80,4	65,3	*23,1%*	200,6	186,7	*7,4%*
Sprzedaż treści i wydawnictw	29,2	29,7	*(1,7%)*	91,2	92,7	*(1,6%)*
Sprzedaż barowa w kinach	50,3	40,5	*24,2%*	123,4	115,6	*6,7%*
Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej	2,9	12,7	*(77,2%)*	24,6	42,6	*(42,3%)*
Pozostała sprzedaż	36,1	39,4	*(8,4%)*	97,1	106,6	*(8,9%)*
Koszty operacyjne netto, w tym:	**(370,0)**	**(355,1)**	***4,2%***	**(1 100,1)**	**(1 056,4)**	***4,1%***
Usługi obce	(127,4)	(125,4)	*1,6%*	(383,4)	(369,0)	*3,9%*
Wynagrodzenia i świadczenia	(119,1)	(115,3)	*3,3%*	(353,2)	(348,5)	*1,3%*
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(29,3)	(31,7)	*(7,6%)*	(81,4)	(96,0)	*(15,2%)*
Amortyzacja	(60,1)	(44,5)	*35,1%*	(169,6)	(135,4)	*25,3%*
Reprezentacja i reklama	(17,5)	(24,6)	*(28,9%)*	(72,3)	(71,1)	*1,7%*
Koszty restrukturyzacji (2)	0,1	(2,7)	-	1,5	(2,7)	-
Rezerwa podatek WHT (3)	(4,6)	-	-	(4,6)	-	-
Odpisy aktualizujące (4)	-	(0,3)	-	0,3	(0,3)	-
Wynik operacyjny - EBIT	**22,2**	**13,5**	***64,4%***	**47,4**	**41,1**	***15,3%***
Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (5)	*14,6*	*3,3*	*342,4%*	*24,2*	*17,5*	*38,3%*
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	**(21,9)**	**(15,2)**	***(44,1%)***	**(33,7)**	**(40,7)**	***17,2%***
Przychody z krótkoterminowych inwestycji	0,2	0,4	*(50,0%)*	1,2	1,7	*(29,4%)*
Koszty kredytów i leasingu	(12,7)	(12,8)	*(0,8%)*	(38,3)	(39,6)	*(3,3%)*
w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16	(8,5)	(7,7)	*10,4%*	(25,8)	(23,6)	*9,3%*
Różnice kursowe per saldo	(5,7)	(2,7)	*(111,1%)*	(11,1)	(0,1)	*(11 000,0%)*
w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16	*(5,7)*	(2,9)	*(96,6%)*	*(11,5)*	*0,3*	-
Odsetki od rezerwy na podatek WHT (3)	(2,9)	-	-	(2,9)	-	-
Aktualizacja wyceny opcji put (6)	-	-	-	18,8	(2,3)	-
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności	**-**	**0,2**	**-**	**-**	**0,2**	**-**
Zysk/(strata) brutto	**0,3**	**(1,5)**	**-**	**13,7**	**0,6**	***2 183,3%***

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Podatek dochodowy	0,7	(3,8)	-	(10,9)	(16,6)	*34,3%*
Zysk/(strata) netto	**1,0**	**(5,3)**	**-**	**2,8**	**(16,0)**	**-**
Przypadający na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(0,4)	(6,0)	*93,3%*	0,3	(19,0)	-
Udziały niekontrolujące	1,4	0,7	*100,0%*	2,5	3,0	*(16,7%)*
marża EBIT (EBIT/Przychody)	*5,7%*	*3,7%*	*2,0p.p.*	*4,1%*	*3,7%*	*0,4p.p.*
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (5)	*3,7%*	*0,9%*	*2,8p.p.*	*2,1%*	*1,6%*	*0,5p.p.*
EBITDA (7)	**82,3**	**58,3**	***41,2%***	**216,7**	**176,8**	***22,6%***
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	*21,0%*	*15,8%*	*5,2p.p.*	*18,9%*	*16,1%*	*2,8p.p.*
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (5)	*43,0*	*27,5*	*56,4%*	*98,0*	*89,9*	*9,0%*
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (4)	*11,0%*	*7,5%*	*3,5p.p.*	*8,5%*	*8,2%*	*0,3p.p.*

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz poza przychodami z produkcji i dystrybucji filmowej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora (funkcjonujących w ramach segmentu Prasa), opisane szczegółowo w części IV.D Sprawozdania Zarządu;

(2) w 2026 r. dotyczy odwrócenia kosztów zwolnień grupowych w segmentach Prasa, Internet, Radio oraz działach wspomagających; w 2025 r. podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych w segmencie Prasa;

(3) podana kwota obejmuje utworzenie rezerwy na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet Sp. z o.o. za 2021 r. w łącznej wysokości 7,5 mln zł, obciążając odpowiednio pozostałe koszty operacyjne w kwocie 4,6 mln zł (zaległość podatkowa) oraz koszty finansowe w kwocie 2,9 mln zł (odsetki za zwłokę). Więcej informacji przedstawiono w nocie 16 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ;

(4) podana kwota w 2026 r. obejmuje odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe; w 2025 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartości niematerialne i odpis aktualizujący środki trwałe oraz odwrócenie odpisów aktualizujących środki trwałe;

(5) 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;

(6) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A.;

(7) 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 2026 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**	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Pozycje uzgadniające (2)**	**Razem (dane skonsoli-dowane) I-III kwartał 2026**
Przychody ze sprzedaży (1)	**420,9**	**294,0**	**217,2**	**149,6**	**83,5**	**(17,7)**	**1 147,5**
Udział %	36,7%	25,6%	18,9%	13,0%	7,3%	(1,5%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	**(372,6)**	**(246,9)**	**(192,9)**	**(158,0)**	**(101,2)**	**(28,5)**	**(1 100,1)**
Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1)	***(387,2)***	***(249,0)***	***(200,4)***	***(158,0)***	***(101,3)***	***(27,4)***	***(1 123,3)***
EBIT	**48,3**	**47,1**	**24,3**	**(8,4)**	**(17,7)**	**(46,2)**	**47,4**
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***33,7***	***45,0***	***16,8***	***(8,4)***	***(17,8)***	***(45,1)***	***24,2***
Przychody i koszty finansowe							(33,7)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-				-
Podatek dochodowy							(10,9)
Zysk netto							**2,8**
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							0,3
Udziały niekontrolujące							2,5
EBITDA	**110,9**	**62,8**	**90,4**	**(6,8)**	**(14,4)**	**(26,2)**	**216,7**
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***60,6***	***54,4***	***28,3***	***(7,4)***	***(14,9)***	***(23,0)***	***98,0***
Nakłady inwestycyjne	(32,2)	(28,3)	(14,8)	(1,3)	(1,9)	(16,9)	(95,4)

(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 2026 r. wpływ miały głównie koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu, ujemne różnice kursowe od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 oraz odsetki od rezerwy na podatek WHT. Koszty te zostały częściowo skompensowane przez przychody finansowe wynikające z wyceny opcji put oraz odsetki od środków pieniężnych.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	30.09.2026	30.06.2026	*% zmiany do 30.06.2026*	31.12.2025	*% zmiany do 31.12.2025*
Aktywa trwałe	**1 618,3**	**1 623,3**	**(0,3%)**	**1 652,4**	**(2,1%)**
udział w sumie bilansowej	*81,9%*	*79,6%*	*2,3p.p.*	*77,7%*	*4,2p.p.*
Aktywa obrotowe	**358,3**	**416,8**	**(14,0%)**	**473,6**	**(24,3%)**
udział w sumie bilansowej	*18,1%*	*20,4%*	*(2,3p.p.)*	*22,3%*	*(4,2p.p.)*
RAZEM AKTYWA	**1 976,6**	**2 040,1**	**(3,1%)**	**2 126,0**	**(7,0%)**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**682,9**	**682,7**	**0,0%**	**704,3**	**(3,0%)**
udział w sumie bilansowej	*34,5%*	*33,5%*	*1,0p.p.*	*33,1%*	*1,4p.p.*
Udziały niekontrolujące	**8,0**	**6,5**	**23,1%**	**9,9**	**(19,2%)**
udział w sumie bilansowej	*0,4%*	*0,3%*	*0,1p.p.*	*0,5%*	*(0,1p.p.)*
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	**711,9**	**734,7**	**(3,1%)**	**742,4**	**(4,1%)**
udział w sumie bilansowej	*36,0%*	*36,0%*	*-*	*34,9%*	*1,1p.p.*
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	**573,8**	**616,2**	**(6,9%)**	**669,4**	**(14,3%)**
udział w sumie bilansowej	*29,1%*	*30,2%*	*(1,1p.p.)*	*31,5%*	*(2,4p.p.)*
RAZEM PASYWA	**1 976,6**	**2 040,1**	**(3,1%)**	**2 126,0**	**(7,0%)**

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie z tytułu amortyzacji aktywów trwałych, zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz długoterminowych należności. Zmniejszenia te zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi oraz 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 2026 r., wpłynęło głównie zmniejszenie z tytułu amortyzacji aktywów trwałych. Spadek ten został częściowo skompensowany nowymi nakładami inwestycyjnymi oraz wzrostem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2025 r., wpłynął głównie spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem zapasów oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 czerwca 2026 r., wpłynęło zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem zapasów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu leasingu, zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu kredytów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane wzrostem długoterminowych zobowiązań z tytułu opcji put.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2026 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu leasingu oraz zmniejszenie salda kredytów.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda krótkoterminowych zobowiązań z tytułu opcji put, rozliczeń międzyokresowych kosztów, zmniejszenie zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, zobowiązań z tytułu umów z klientami, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz rezerw. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu, wzrostem funduszy specjalnych, rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 czerwca 2026 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dywidend, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu kredytów, zmniejszenie zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych, rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz funduszy specjalnych. Powyższy spadek został częściowo skompensowany wzrostem krótkoterminowych rezerw oraz zobowiązań z tytułu rabatów.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	*% zmiany 2026 do 2025*	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	*% zmiany 2026 do 2025*
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	109,1	52,7	*107,0%*	161,9	137,1	*18,1%*
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48,5)	(19,5)	*(148,7%)*	(105,1)	(41,5)	*(153,3%)*
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(81,6)	(56,6)	*(44,2%)*	(164,7)	(133,8)	*(23,1%)*
Razem przepływy pieniężne netto	**(21,0)**	**(23,4)**	***10,3%***	**(107,9)**	**(38,2)**	***(182,5%)***
Środki pieniężne na koniec okresu	**46,6**	**92,4**	***(49,6%)***	**46,6**	**92,4**	***(49,6%)***

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 49,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 46,6 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3,3 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 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 poolingu oraz dostępne limity kredytowe, Grupa Agora nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową.

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. to przede wszystkim efekt wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszych trzech kwartałach 2026 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 [4]

Tab. 13

	III kwartał 2026	III kwartał 2025	*% zmiany 2026 do 2025*	I-III kwartał 2026	I-III kwartał 2025	*% zmiany 2026 do 2025*
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(0,1%)	(1,6%)	*1,5p.p.*	0,0%	(1,7%)	*1,7p.p.*
rentowność sprzedaży brutto	38,9%	39,7%*	*(0,8p.p.)*	39,3%	36,9%*	*2,4p.p.*
rentowność kapitału własnego	(0,3%)	(3,6%)	*3,3p.p.*	0,1%	(3,7%)	*3,8p.p.*
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	19 dni	10 dni	*90,0%*	17 dni	10 dni	*70,0%*
szybkość obrotu należności	52 dni	52 dni	-	52 dni	51 dni	*2,0%*
szybkość obrotu zobowiązań	33 dni	27 dni	*22,2%*	34 dni	30 dni	*13,3%*
Wskaźnik płynności (1)						
wskaźnik płynności	0,8	0,9	*(11,1%)*	0,8	0,9	*(11,1%)*
Wskaźniki finansowania (1)						
stopa zadłużenia	12,1%	9,3%	*2,8p.p.*	12,1%	9,3%	*2,8p.p.*
wskaźnik pokrycia odsetek	4,2	0,7	*500,0%*	2,3	1,2	*91,7%*
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	6,2	1,0	*520,0%*	(6,6)	0,1	-

** dane porównawcze zostały przekształcone w związku ze zmianą prezentacji kosztu własnego sprzedaży opisaną w nocie 16 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.*

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

Definicje wskaźników finansowych *[4]* 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 [1]

Segment Film 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).

Od pierwszego kwartału 2026 r., w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, z segmentu Film (dawniej Film i Książka) zostało wydzielone Wydawnictwo książkowe (obejmujące Wydawnictwo Agora w ramach Agory S.A. oraz Agorę Książkę i Muzykę Sp. z o.o. bez działalności muzycznej), które zostało połączone z segmentem Prasa. Dane porównawcze za rok 2025 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy nie są w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Tab. 14

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**155,8**	**140,3**	***11,0%***	**420,9**	**413,3**	***1,8%***
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	80,4	65,3	*23,1%*	200,6	186,7	*7,4%*
Przychody ze sprzedaży barowej	50,3	40,5	*24,2%*	123,4	115,6	*6,7%*
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	11,5	9,6	*19,8%*	35,8	30,4	*17,8%*
Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej (2)	2,8	12,7	*(78,0%)*	24,4	42,6	*(42,7%)*
Koszty operacyjne netto, w tym:	**(128,6)**	**(122,6)**	***4,9%***	**(372,6)**	**(364,1)**	***2,3%***
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***(133,5)***	***(131,2)***	***1,8%***	***(387,2)***	***(382,7)***	***1,2%***
Usługi obce (2)	(42,7)	(47,8)	*(10,7%)*	(138,8)	(145,7)	*(4,7%)*
Wynagrodzenia i świadczenia	(31,3)	(28,0)	*11,8%*	(84,8)	(75,9)	*11,7%*
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(21,1)	(20,5)	*2,9%*	(57,9)	(60,4)	*(4,1%)*
Amortyzacja	(24,2)	(20,1)	*20,4%*	(62,6)	(60,3)	*3,8%*
Reprezentacja i reklama (1)	(5,6)	(5,9)	*(5,1%)*	(16,9)	(15,2)	*11,2%*
EBIT	**27,2**	**17,7**	***53,7%***	**48,3**	**49,2**	***(1,8%)***
marża EBIT	*17,5%*	*12,6%*	*4,9p.p.*	*11,5%*	*11,9%*	*(0,4p.p.)*
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***22,3***	***9,1***	***145,1%***	***33,7***	***30,6***	***10,1%***
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*14,3%*	*6,5%*	*7,8p.p.*	*8,0%*	*7,4%*	*0,6p.p.*
EBITDA	**51,4**	**37,9**	***35,6%***	**110,9**	**109,6**	***1,2%***
marża EBITDA	*33,0%*	*27,0%*	*6,0p.p.*	*26,3%*	*26,5%*	*(0,2p.p.)*
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***34,7***	***17,3***	***100,6%***	***60,6***	***54,4***	***11,4%***
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*22,3%*	*12,3%*	*10,0p.p.*	*14,4%*	*13,2%*	*1,2p.p.*

(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) 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.

W trzecim kwartale 2026 r. segment Film odnotował zysk zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. EBIT wyniósł 27,2 mln zł, a EBITDA 51,4 mln zł. Wyniki były zdecydowanie wyższe niż rok wcześniej dzięki poprawie wyników działalności kinowej i filmowej.

W trzecim kwartale 2026 r., po wyłączeniu wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego, EBIT segmentu wyniósł 22,3 mln zł, a EBITDA 34,7 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 segment Film odnotował EBIT na poziomie 48,3 mln zł, natomiast EBITDA w wysokości 110,9 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 33,7 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 60,6 mln zł.

1. PRZYCHODY

Przychody segmentu Film w trzecim kwartale 2026 r. były o 11,0% wyższe niż rok wcześniej i wyniosły 155,8 mln zł.

Wpływy ze sprzedaży biletów wzrosły o 23,1%, do 80,4 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 3,2 mln biletów. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała za 59,6% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Przychody ze sprzedaży barowej wzrosły o 24,2%, do 50,3 mln zł. Wyższe niż rok wcześniej były również przychody ze sprzedaży reklam w kinach, które wzrosły o 19,8%, do 11,5 mln zł.

Wpływy segmentu Film z działalności filmowej w trzecim kwartale 2026 r. wyniosły 2,8 mln zł wobec 12,7 mln zł rok wcześniej. Spółka NEXT FILM w trzecim kwartale wprowadziła na ekrany kin film pt. *100 dni: Misja Zeus*. Ponadto w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano filmy, które miały premiery kinowe w poprzednich miesiącach.

W okresie styczeń–wrzesień 2026 r. przychody segmentu Film wzrosły o 1,8%, do 420,9 mln zł.

Wyższe były przychody z działalności kinowej. W okresie dziewięciu miesięcy 2026 r. w kinach sieci Helios sprzedano 8,4 mln biletów wobec 8,3 mln rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży biletów wzrosły o 7,4%, do 200,6 mln zł. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała za 58,1% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Przychody ze sprzedaży barowej wzrosły o 6,7%, do 123,4 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam – o 17,8%, do 35,8 mln zł.

Niższe były wpływy segmentu Film z działalności filmowej, które w okresie styczeń–wrzesień 2026 r. wyniosły 24,4 mln zł wobec 42,6 mln zł rok wcześniej. Spółka NEXT FILM wprowadziła w tym okresie na ekrany kin następujące filmy fabularne: *100 dni: Misja Zeus*, *Piep*zyć Mickiewicza 3*, *Za duży na bajki 3*, *Dziki* oraz *Wielka Warszawska*.

Dodatkowo w analizowanym okresie 2026 r. w różnych kanałach dystrybucji prowadzono sprzedaż produkcji, które miały premiery kinowe we wcześniejszych miesiącach.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Film wzrosły w trzecim kwartale 2026 r. o 4,9%, do 128,6 mln zł.

Największą kategorię stanowiły koszty usług obcych, które w trzecim kwartale 2026 r. wyniosły 42,7 mln zł i były niższe niż rok wcześniej o 10,7%. Wyższe były koszty zakupu kopii filmowych w działalności kinowej, przy jednocześnie niższych kosztach wynagrodzeń producentów. W ramach okresowego przeglądu rezerw przeprowadzono szczegółową weryfikację, w wyniku której zidentyfikowano pozycje wymagające aktualizacji ze względu na zmianę dostępnych informacji oraz przyjętych szacunków. Rozwiązanie nadwyżki rezerw zwiększyło wynik bieżącego okresu i pozwoliło odpowiednio odzwierciedlić rozliczenie kosztów poszczególnych projektów filmowych.

Zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – o 11,8%, do 31,3 mln zł. W działalności kinowej wzrost ten wynikał z wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych i umów zlecenia, będących efektem wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek.

Wzrosły koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów – o 2,9%, do 21,1 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztów nastąpił w działalności kinowej w związku z wyższą sprzedażą barową. Jednocześnie w działalności muzycznej odnotowano spadek tej kategorii kosztów, wynikający z niższej sprzedaży w trzecim kwartale 2026 r. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej.

Koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film spadły o 5,1%, do 5,6 mln zł. Były niższe w obszarze dystrybucji filmowej w związku z mniejszą liczbą premierowych tytułów wprowadzanych do kin (spadek o 1,5 mln zł), a jednocześnie wyższe w kinach (wzrost o 1,2 mln zł).

Koszty amortyzacji segmentu wzrosły do 24,2 mln zł i były o 20,4% wyższe niż rok wcześniej. Zmiana wynikała głównie z wyższych kosztów amortyzacji minimum gwarantowanego w działalności filmowej.

Koszty operacyjne segmentu Film bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego wzrosły w trzecim kwartale 2026 r. o 1,8%, do 133,5 mln zł.

Koszty operacyjne segmentu Film w okresie styczeń–wrzesień 2026 r. były o 2,3% wyższe niż rok wcześniej i wyniosły 372,6 mln zł.

Zmniejszyły się koszty usług obcych, które w analizowanym okresie 2026 r. wyniosły 138,8 mln zł i były o 4,7% niższe niż rok wcześniej. Wyższe były koszty zakupu kopii filmowych oraz czynsze. Niższe były koszty wynagrodzeń wypłacanych producentom filmów, co wynikało z niższych wpływów z dystrybucji filmów oraz aktualizacji wysokości rezerw, która miała pozytywny wpływ na wynik bieżącego okresu.

Zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – o 11,7%, do 84,8 mln zł. W działalności kinowej wzrost ten wynikał z wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych i umów zlecenia, będących efektem wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek.

Spadły koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów – o 4,1%, do 57,9 mln zł. W działalności muzycznej odnotowano niższą wartość sprzedanych wydań cyfrowych w związku z niższą sprzedażą muzyki cyfrowej. W kinach wzrosła natomiast wartość sprzedanych towarów i materiałów w efekcie wyższej sprzedaży barowej. Wzrosły również koszty zużycia energii elektrycznej, na co wpłynęły zarówno wyjątkowo mroźna zima, jak i wakacyjna fala upałów.

Koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film wzrosły o 11,2%, do 16,9 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztów wynikał z wyższych kosztów promocji w obszarze kinowym, przy jednocześnie niższych kosztach związanych z działalnością filmową.

Koszty amortyzacji segmentu wzrosły o 3,8%, do 62,6 mln zł. natomiast w działalności kinowej koszty amortyzacji utrzymały się na poziomie nieznacznie niższym niż rok wcześniej.

Koszty operacyjne segmentu Film bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego wzrosły w okresie styczeń–wrzesień 2026 r. o 1,2% w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej i wyniosły 387,2 mln zł.

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, Radio Kiss FM (d. Rock Radio) oraz Radio Pogoda.

Tab. 15

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**93,1**	**92,0**	***1,2%***	**294,0**	**276,9**	***6,2%***
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	79,5	77,8	*2,2%*	255,2	241,7	*5,6%*
Koszty operacyjne netto, w tym: (2), (3), (4)	**(79,9)**	**(78,3)**	***2,0%***	**(246,9)**	**(237,4)**	***4,0%***
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego *(2), (3), (4)*	***(80,7)***	***(78,6)***	***2,7%***	***(249,0)***	***(238,5)***	***4,4%***
Usługi obce	(29,5)	(29,0)	*1,7%*	(89,4)	(86,3)	*3,6%*
Wynagrodzenia i świadczenia	(24,7)	(24,8)	*(0,4%)*	(75,6)	(77,9)	*(3,0%)*
Amortyzacja	(5,3)	(5,1)	*3,9%*	(15,7)	(15,3)	*2,6%*
Reprezentacja i reklama (2)	(10,8)	(13,8)	*(21,7%)*	(46,8)	(42,1)	*11,2%*
Koszty restrukturyzacji (3)	-	-	-	0,2	-	-
Rezerwa podatek WHT (4)	(4,6)	-	-	(4,6)	-	-
EBIT	**13,2**	**13,7**	***(3,6%)***	**47,1**	**39,5**	***19,2%***
marża EBIT	*14,2%*	*14,9%*	*(0,7p.p.)*	*16,0%*	*14,3%*	*1,7p.p.*
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***12,4***	***13,4***	***(7,5%)***	***45,0***	***38,4***	***17,2%***
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*13,3%*	*14,6%*	*(1,3p.p.)*	*15,3%*	*13,9%*	*1,4p.p.*
EBITDA	**18,5**	**18,8**	***(1,6%)***	**62,8**	**54,8**	***14,6%***
marża EBITDA	*19,9%*	*20,4%*	*(0,5p.p.)*	*21,4%*	*19,8%*	*1,6p.p.*
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***15,5***	***16,3***	***(4,9%)***	***54,4***	***47,2***	***15,3%***
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*16,6%*	*17,7%*	*(1,1p.p.)*	*18,5%*	*17,0%*	*1,5p.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) podane kwoty dotyczą restrukturyzacji w Segmencie Radio;

(4) podana kwota obejmuje utworzenie rezerwy na potencjalne zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku u źródła od dywidendy w spółce Eurozet Sp. z o.o. za 2021 r.

W trzecim kwartale 2026 r. wyniki operacyjne segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 13,2 mln zł oraz 18,5 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży reklamy radiowej, niższe koszty reprezentacji i reklamy oraz utworzona rezerwa z tytułu podatku u źródła.

W trzecim kwartale 2026 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 12,4 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 15,5 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. wyniki operacyjne segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 47,1 mln zł oraz 62,8 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży reklamy radiowej oraz Loteria Radia Zet.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 45,0 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 54,4 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W trzecim kwartale 2026 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 1,2% w porównaniu z trzecim kwartałem 2025 r. i wyniosły 93,1 mln zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 2,2% do kwoty 79,5 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 niższe o 17,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2025 r. za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży reklam w internecie.

Negatywny wpływ na poziom pozostałych przychodów trzeciego kwartału 2026 r. miały przychody z Loterii Radia Zet, były niższe o 23% w porównaniu z trzecim kwartałem 2025 r. za sprawą mniejszej liczby zgłoszeń.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 6,2% w porównaniu z okresem styczeń-wrzesień 2025 r. i wyniosły 294,0 mln zł. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 5,6% do kwoty 255,2 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 2026 r. wpływy cyfrowe segmentu były niższe o 11,6% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży reklam w internecie oraz niższych przychodów z subskrypcji Premium TOK FM.

Pozytywny wpływ na poziom pozostałych przychodów w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. miały przychody z Loterii Radia Zet, były wyższe o 37% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego za sprawą większej liczby zgłoszeń.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 2,0% w porównaniu z trzecim kwartałem 2025 r. i wyniosły 79,9 mln zł.

Koszty usług obcych zwiększyły się w trzecim kwartale 2026 r. o 1,7% do kwoty 29,5 mln zł. Wpływ na tę pozycję miały głównie koszty produkcji eventów oraz usługi transportowe i prawne. Do wzrostu tej kategorii kosztowej przyczyniło się zwiększenie obciążeń za usługi wspomagające, 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. Jednocześnie niższe były koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam.

Koszty amortyzacji zwiększyły się o 3,9% i wyniosły 5,3 mln zł.

Koszty reklamy i reprezentacji spadły o 21,7% do kwoty 10,8 mln zł, przede wszystkim za sprawą niższych nagród w Loterii Radia Zet oraz niższych wydatkach promocyjnych na Radio Złote Przeboje i Radio Pogoda, przy wyższych wydatkach promocyjnych na Radio Zet i TOK FM.

Rezerwa z tyt. podatku u źródła (WHT) w kwocie 4,6 mln zł wynika z potencjalnego zobowiązania podatkowego w następstwie kontroli celno-skarbowej w Eurozet Sp. z o.o. zakończonej 14 sierpnia 2026 r. Organ zakwestionował zastosowane w 2021 r. zwolnienia z podatku u źródła (WHT) przy wypłacie dywidend dla zagranicznego podmiotu powiązanego. Zarząd spółki Eurozet, po szczegółowej analizie uzasadnienia organu oraz w oparciu o niezależne opinie doradców prawnych i podatkowych, nie zgadza się ze stanowiskiem i interpretacją przepisów dokonaną przez organ

kontrolny. Spółka zamierza konsekwentnie i zdecydowanie bronić swojego stanowiska oraz podjąć wszelkie dostępne kroki prawne, w tym wejść na drogę postępowania przed sądami administracyjnymi.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły w trzecim kwartale 2026 r. 80,7 mln zł i były o 2,7% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 4,0% w porównaniu z okresem styczeń-wrzesień 2025 r. i wyniosły 246,9 mln zł.

Koszty usług obcych zwiększyły się o 3,6% i wyniosły 89,4 mln zł. Wpływ na odchylenie miały głównie koszty organizacji Loterii Radia Zet, koszty produkcji eventów, 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.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. wyniosły 75,6 mln zł i były o 3,0% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadły głównie koszty wynagrodzeń etatowych.

Koszty amortyzacji zwiększyły się o 2,6% i wyniosły 15,7 mln zł.

Koszty reklamy i reprezentacji w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. wzrosły o 11,2% do kwoty 46,8 mln zł, głównie za sprawą wyższych nakładów na kampanie promocyjne Radia ZET, TOK FM oraz Meloradia. Wpływ na tę pozycję miały również wyższe nagrody Loterii Radia Zet.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. 249,0 mln zł i były o 4,4% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [7]

Tab. 16

Udział % w czasie słuchania w grupie wszyscy 15+	**III kwartał 2026**	**zmiana w p.p. r/r**	**I -III kwartał 2026**	**zmiana w p.p. r/r**
Grupa Eurozet [71]	24,8%	(1,0 p.p.)	25,0%	(1,0 p.p.)
Radio ZET	14,1%	(0,5 p.p.)	13,9%	(1,0 p.p.)
Stacje muzyczne [69*]	8,9%	(0,2 p.p.)	9,1%	0,1 p.p.
Radio TOK FM	1,8%	(0,3 p.p.)	2,0%	(0,2 p.p.)

Udział % w czasie słuchania w grupie mieszkańców miast 100 tys.+	**III kwartał 2026**	**zmiana w p.p. r/r**	**I -III kwartał 2026**	**zmiana w p.p. r/r**
Grupa Eurozet [71]	31,5%	0,0 p.p.	31,9%	(0,1 p.p.)
Radio ZET	12,1%	1,1 p.p.	11,6%	(0,1 p.p.)
Stacje muzyczne [69*]	14,8%	(0,6 p.p.)	15,4%	0,5 p.p.
Radio TOK FM	4,6%	(0,5 p.p.)	4,9%	(0,5 p.p.)

** w skład stacji muzycznych wchodzą stacje i sieci radiowe: Antyradio, Meloradio, Chillizet, Złote Przeboje, Radio Kiss FM (d.Rock Radio), Pogoda oraz 9 stacji wchodzących w skład sieci Plus.*

W trzecim kwartale 2026 r. różnica w udziale słuchalności pomiędzy Grupą Eurozet a liderem rynku Grupą RMF wyniosła 7,4 p.p., (w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. wyniosła 8,4 p.p.) a w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ w trzecim kwartale 2026 r. Grupa Eurozet wyprzedza Grupę RMF o 2,4 p.p. (w okresie styczeń-wrzesień 2026 o 3,1 p.p.) i jest liderem. W miastach 200 tys.+ w trzecim kwartale 2026 r. różnica ta wynosi 4,4 p.p. (w okresie styczeń-wrzesień 2026 7,0 p.p.), a w miastach powyżej 500 tys. jest to różnica 10,0 p.p. (w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. 14,3 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 64 stacjami lokalnymi w ramach Pakietu Niezależnych lub dwustronnej umowy brokerskiej.

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., Video OOH Sp. z o.o. oraz Synergic Sp. z o.o. (od dnia 01.10.2025 r.).

Tab. 17

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Łączne przychody, w tym:	**69,3**	**51,8**	***33,8%***	**217,2**	**160,4**	***35,4%***
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	64,5	48,6	*32,7%*	204,2	150,8	*35,4%*
Koszty operacyjne netto, w tym (1):	**(63,9)**	**(44,4)**	***43,9%***	**(192,9)**	**(136,9)**	***40,9%***
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1)	***(66,5)***	***(45,7)***	***45,5%***	***(200,4)***	***(141,0)***	***42,1%***
Usługi obce (1)	(25,9)	(21,4)	*21,0%*	(78,1)	(63,1)	*23,8%*
Wynagrodzenia i świadczenia	(12,4)	(9,2)	*34,8%*	(37,0)	(29,7)	*24,6%*
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (1)	(2,5)	(2,8)	*(10,7%)*	(7,8)	(7,9)	*(1,3%)*
Amortyzacja	(22,4)	(10,3)	*117,5%*	(66,4)	(31,5)	*110,8%*
Reprezentacja i reklama	(0,8)	(0,9)	*(11,1%)*	(4,8)	(3,7)	*29,7%*
Odpisy aktualizujące (2)	0,1	0,1	-	0,3	0,1	*200,0%*
EBIT (1)	**5,4**	**7,4**	***(27,0%)***	**24,3**	**23,5**	***3,4%***
marża EBIT	*7,8%*	*14,3%*	*(6,5p.p.)*	*11,2%*	*14,7%*	*(3,5p.p.)*
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1)	***2,8***	***6,1***	***(54,1%)***	***16,8***	***19,4***	***(13,4%)***
marża EBIT bez MSSF 16	*4,0%*	*11,8%*	*(7,8p.p.)*	*7,7%*	*12,1%*	*(4,4p.p.)*
EBITDA (1) (2)	**27,7**	**17,6**	***57,4%***	**90,4**	**54,9**	***64,7%***
marża EBITDA	*40,0%*	*34,0%*	*6,0p.p.*	*41,6%*	*34,2%*	*7,4p.p.*
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) (2)	***6,8***	***9,7***	***(29,9%)***	***28,3***	***30,0***	***(5,7%)***
marża EBITDA bez MSSF 16	*9,8%*	*18,7%*	*(8,9p.p.)*	*13,0%*	*18,7%*	*(5,7p.p.)*
Liczba powierzchni reklamowych (3)	24 281	22 289	*8,9%*	24 281	22 289	*8,9%*

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

(3) bez powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach oraz Cityinfo;

W trzecim kwartale 2026 r. wynik na poziomie EBIT był niższy o 27,0% stosunku do analogicznego okresu 2025 r. i wyniósł 5,4 mln zł. Segment odnotował natomiast wyższy wynik na poziomie EBITDA, który osiągnął 27,7 mln zł.

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. EBIT segmentu był wyższy o 3,4% niż w analogicznym okresie roku 2025 i wyniósł 24,3 mln zł. Wynik segmentu na poziomie EBITDA również był wyższy niż w roku 2025 i wyniósł 90,4 mln zł.

W trzecim kwartale 2026 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego wyniósł 2,8 mln zł, wobec zysku na poziomie 6,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił w tym ujęciu 6,8 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego wyniósł 16,8 mln zł, zaś analogiczny wynik na poziomie EBITDA stanowił 28,3 mln zł.

1. PRZYCHODY [6]

W trzecim kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. o 32,7% i wyniosły 64,5 mln zł. Wyższe były głównie wydatki na kampanie realizowane na nośnikach Digital, systemie Citylight, co jest związane z większą liczbą nośników tego typu w dyspozycji AMS w Warszawie oraz przychody realizowane przez spółkę Synergic. Według wstępnych danych OOHlife wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce wzrosła około 11,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2025 r. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w tym okresie wyniósł blisko 25,0%. [6]

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. o 35,4%, osiągając 204,2 mln zł. Na pozytywną dynamikę najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na systemie Citylight co jest związane z większą liczbą nośników tego typu w dyspozycji AMS w Warszawie, wydatki w segmencie Digital oraz przychody realizowane przez spółkę Synergic. Według wstępnych danych OOHlife wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. wzrosła około 8,2% w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wyniósł ponad 26,5%. [6]

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 43,9% w porównaniu z trzecim kwartałem 2025 r. i wyniosły 63,9 mln zł.

Wzrost kosztów usług obcych w trzecim kwartale 2026 r. o 21,0% do kwoty 25,9 mln zł wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usługi. Na wzrost tych kategorii w głównej mierze wpłynęły koszty utrzymania i obsługi nośników reklamowych powiększających portfolio Grupy AMS, w tym utrzymania nośników Synergic oraz realizacji kampanii na nośnikach Citylight.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 34,8% do 12,4 mln zł w trzecim kwartale 2026 r. i było to efektem wzrostu wysokości zmiennego elementu wynagrodzeń oraz wynagrodzeń zasadniczych, w tym w związku z zakupem spółki Synergic.

Niższe o 10,7% koszty zużycia materiałów i energii w trzecim kwartale 2026 r. wynikały głównie z niższych kosztów energii elektrycznej do oświetlenia nośników reklamowych oraz niższych kosztów materiałów do remontów nośników reklamowych.

Koszty amortyzacji w trzecim kwartale 2026 r. były wyższe o 117,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynikało głównie z wyższego obciążenia amortyzacją MSSF 16, związanego z zakwalifikowaniem do tego standardu umów o wyższej łącznej wartości.

Spadek nakładów na reprezentację i reklamę w trzecim kwartale 2026 r. o 11,1%, do poziomu 0,8 mln zł wynikał z niższych kosztów reprezentacji.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego w okresie lipiec - wrzesień 2026 r. były wyższe o 45,5% niż w analogicznym okresie 2025 r. i wyniosły 66,5 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach roku 2026 koszty operacyjne były wyższe o 40,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego i osiągnęły poziom 192,9 mln zł.

Wzrost kosztów usług obcych w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. o 23,8% do kwoty 78,1 mln zł wynikał z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usługi. Na wzrost tych kategorii w głównej mierze wpłynęły koszty utrzymania i obsługi nośników reklamowych powiększających portfolio Grupy AMS w tym utrzymania nośników Synergic oraz realizacji kampanii na nośnikach Citylight.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. wzrosły o 24,6% do 37,0 mln zł. Był to głównie efekt wyższych wynagrodzeń stałych oraz zmiennego elementu wynagrodzeń, w tym w związku z zakupem spółki Synergic.

Niższe były koszty zużycia materiałów i energii, które w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. obniżyły się o 1,3% w stosunku do roku poprzedniego. Spadek wynikał głównie z niższych kosztów energii elektrycznej do oświetlenia nośników reklamowych.

Koszty amortyzacji w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. były wyższe o 110,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając wartość 66,4 mln zł. Wzrost wynikał z wyższego obciążenia amortyzacją MSSF16 w związku z zakwalifikowaniem do tego standardu umów o wyższej łącznej wartości.

Wzrost nakładów na reprezentację i reklamę w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. wynikał z wyższych kosztów kampanii patronacko-komercyjnych oraz reprezentacji.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. o 42,1% i wyniosły 200,4 mln zł.

IV.D. PRASA [1]

Segment Prasa obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące Gazety Wyborczej, pionu Druk i Wydawnictwa Agora (w ramach Agory S.A.), Wyborczej sp. z o.o., Planu G sp. z o.o. oraz Agory Książki i Muzyki Sp. z o.o. (poza działalnością muzyczną, która prezentowana jest w segmencie Film).

Od pierwszego kwartału 2026 r., w wyniku zmian organizacyjnych w Grupie Agora, z segmentu Film (dawniej Film i Książka) zostało wydzielone Wydawnictwo książkowe (obejmujące Wydawnictwo Agora w ramach Agory S.A. oraz Agorę Książkę i Muzykę Sp. z o.o. bez działalności muzycznej), które zostało połączone z segmentem Prasa. Dane porównawcze za rok 2025 r. zostały odpowiednio przekształcone. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że w związku z tą zmianą, dane prezentowane w raportach kwartalnych za poprzednie okresy nie są w pełni porównywalne z obecnie prezentowanym podejściem zarządczym.

Tab. 18

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**54,3**	**57,7**	***(5,9%)***	**149,6**	**166,7**	***(10,3%)***
Przychody ze sprzedaży treści (1)	21,7	23,0	*(5,7%)*	67,2	70,4	*(4,5%)*
Przychody ze sprzedaży reklam (2),(3)	17,4	15,4	*13,0%*	43,5	42,8	*1,6%*
Przychody z działalności Wydawnictwa książkowego (4)	10,4	9,6	*8,3%*	32,1	28,9	*11,1%*
Koszty operacyjne netto, w tym:	**(55,5)**	**(63,2)**	***(12,2%)***	**(158,0)**	**(178,1)**	***(11,3%)***
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego:	***(55,5)***	***(63,8)***	***(13,0%)***	**(158,0)**	**(178,8)**	***(11,6%)***
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2,3)	(6,2)	*(62,9%)*	(6,8)	(20,3)	*(66,5%)*
Usługi obce	(28,7)	(25,5)	*12,5%*	(71,6)	(64,2)	*11,5%*
Wynagrodzenia i świadczenia	(18,6)	(21,2)	*(12,3%)*	(58,7)	(68,9)	*(14,8%)*
Amortyzacja	(0,1)	(0,8)	*(87,5%)*	(1,6)	(3,0)	*(46,7%)*
Reprezentacja i reklama (3)	(2,6)	(3,4)	*(23,5%)*	(9,9)	(10,2)	*(2,9%)*
Koszty restrukturyzacji (5)	0,1	(2,7)	-	0,5	(2,7)	-
EBIT	**(1,2)**	**(5,5)**	***78,2%***	**(8,4)**	**(11,4)**	***26,3%***
marża EBIT	*(2,2%)*	*(9,5%)*	*7,3p.p.*	*(5,6%)*	*(6,8%)*	*1,2p.p.*
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***(1,2)***	***(6,1)***	***80,3%***	***(8,4)***	***(12,1)***	***30,6%***
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*(2,2%)*	*(10,6%)*	*8,4p.p.*	*(5,6%)*	*(7,3%)*	*1,7p.p.*
EBITDA	**(1,1)**	**(4,7)**	***76,6%***	**(6,8)**	**(8,4)**	***19,0%***
marża EBITDA	*(2,0%)*	*(8,1%)*	*6,1p.p.%*	*(4,5%)*	*(5,0%)*	*0,5p.p.%*
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***(1,2)***	***(5,5)***	***78,2%***	***(7,4)***	***(9,7)***	***23,7%***
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*(2,2%)*	*(9,5%)*	*7,3p.p.t%*	*(4,9%)*	*(5,8%)*	*0,9p.p.t%*

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów ze sprzedaży treści Wydawnictwa książkowego;
(2) podane kwoty nie zawierają przychodów ze sprzedaży reklam Wydawnictwa książkowego;

(3) 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;

(4) przychody z działalności Wydawnictwa książkowego nie obejmują przychodów z działalności muzycznej, która prezentowana jest w segmencie Film;

(5) podane kwoty dotyczą restrukturyzacji w spółce Wyborcza.

W trzecim kwartale 2026 r. segment Prasa odnotował wyższe wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. Strata na poziomie EBIT wyniosła 1,2 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 1,1 mln zł.

W trzecim kwartale 2026 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego strata segmentu na poziomie EBIT wyniosła 1,2 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 1,2 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. segment odnotował wyższe wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. Strata na poziomie EBIT wyniosła 8,4 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 6,8 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego strata segmentu na poziomie EBIT wyniosła 8,4 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 7,4 mln zł.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2026 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 54,3 mln zł i były niższe o 5,9% w stosunku do tych odnotowanych w trzecim kwartale 2025 r. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w związku z zamknięciem działalności poligraficznej z końcem października 2025 r. (w analogicznym okresie 2025 r. przychody te stanowiły 4,6 mln zł). Niższe były także przychody ze sprzedaży treści. Przychody z działalności Wydawnictwa książkowego wzrosły o 8,3% do 10,4 mln zł, dzięki wyższej sprzedaży książek, w tym m.in. *Przesunąć horyzont. 20 lat później* Martyny Wojciechowskiej, *Przejścia. Którędy do miłości* Natalii de Barbaro oraz wydania filmowego *Lalki* Bolesława Prusa.

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. łączne przychody segmentu stanowiły 149,6 mln zł i były niższe o 10,3% w stosunku do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2025 r. Wpływ na to miały przede wszystkim niższe przychody z działalności poligraficznej w związku z jej zamknięciem z końcem października 2025 r. (w analogicznym okresie 2025 r. przychody te stanowiły 14,6 mln zł). Niższe były także przychody ze sprzedaży treści (w papierowej wersji dziennika). Wyższe o 11,1% były natomiast przychody z działalności Wydawnictwa książkowego i wyniosły 32,1 mln zł. Wzrost tej kategorii przychodów związany był przede wszystkim z wyższą sprzedażą wydawnictw własnych.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

W trzecim kwartale 2026 r. wpływy segmentu Prasa bez Wydawnictwa książkowego ze sprzedaży treści zmniejszyły się o 5,7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. i wyniosły 21,7 mln zł. To rezultat spadku przychodów ze sprzedaży obu wersji wydania *Gazety Wyborczej.*

Od stycznia do września 2026 r. wpływy segmentu Prasa bez Wydawnictwa książkowego ze sprzedaży treści zmniejszyły się o 4,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. i wyniosły 67,2 mln zł. Rzutowały na to przede wszystkim niższe wpływy ze sprzedaży papierowej wersji dziennika.

1.2. Przychody ze sprzedaży reklam

W trzecim kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa bez Wydawnictwa książkowego zwiększyły się o 13,0% w porównaniu do trzeciego kwartału 2025 r. i wyniosły 17,4 mln zł. Był to głównie efekt wzrostu wpływów reklamowych w obu wersjach dziennika.

Od stycznia do września 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa bez Wydawnictwa książkowego były wyższe o 1,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. i wyniosły 43,5 mln zł. W tym okresie rzutowały na to przede wszystkim wyższe wpływy reklamowe w internetowej wersji dziennika oraz magazynach przy nieznacznie niższych w papierowej wersji.

1.3. Przychody cyfrowe

Przychody cyfrowe dziennika (ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej) w trzecim kwartale 2026 r. wyniosły ponad 18,8 mln zł. Stanowiło to 42,8% jego całkowitych wpływów, co oznacza wzrost o 0,5 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej, co wynika z koncentracji na rozwoju cyfrowym. Liczba aktywnych i płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec września 2026 r. wyniosła blisko 347,7 tys.

Od stycznia do września 2026 r. przychody te wyniosły blisko 54,1 mln zł. Stanowiło to 45,9% całkowitych wpływów dziennika, co oznacza wzrost o 1,7 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej, co wynika z koncentracji na rozwoju cyfrowym.

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu Prasa spadły o 12,2% w stosunku do tych odnotowanych w trzecim kwartale 2025 r. i wyniosły 55,5 mln zł.

W omawianym okresie koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów spadły o 62,9% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku do poziomu 2,3 mln zł. Niższe były głównie koszty papieru oraz pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych, a także energii elektrycznej w związku z zamknięciem działalności poligraficznej z końcem października 2025 r.

W trzecim kwartale 2026 r. koszty usług obcych wzrosły o 12,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. do poziomu 28,7 mln zł. Wzrost ten to efekt wspólnej oferty reklamowej w Grupie, co jest powiązane z wyższymi przychodami .Wyższe były również koszty realizacji eventów (to efekt rozciągnięcia rozliczeń w czasie) oraz wyższych kosztów usług produkcyjnych, głównie w związku z przeniesieniem druku *Gazety Wyborczej* do zewnętrznej drukarni.

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 12,3% do poziomu 18,6 mln zł. Spadek związany był z niższym zatrudnieniem w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest głównie efektem przeprowadzonej poprzednich okresach restrukturyzacji oraz przejściem etatów do Grupy w związku z centralizacją usług. Największy spadek stanowiły koszty wynagrodzeń zasadniczych i innych kosztów wynagrodzeń.

W trzecim kwartale 2026 r. koszty amortyzacji były niższe o 87,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. i stanowiły 0,1 mln zł. Był to głównie wynik przesunięcia nieruchomości inwestycyjnej do działów wspomagających.

W trzecim kwartale 2026 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 23,5% w porównaniu do analogicznego poprzedniego roku i osiągnęły poziom 2,6 mln zł.

W okresie styczeń- wrzesień 2026 r. koszty operacyjne segmentu Prasa spadły o 11,3% stosunku do tych odnotowanych w okresie styczeń - wrzesień 2025 r. i wyniosły 158,0 mln zł.

W omawianym okresie koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów spadły o 66,5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku do poziomu 6,8 mln zł. Niższe były głównie koszty papieru oraz pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych, a także energii elektrycznej i cieplnej w związku z zamknięciem działalności poligraficznej z końcem października 2025 r.

Narastająco do września 2026 r. koszty usług obcych wzrosły o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. do poziomu 71,6 mln zł. Wyższe były koszty usług produkcyjnych, głównie w związku z przeniesieniem druku *Gazety Wyborczej* do zewnętrznej drukarni. Dodatkowo duży wpływ na wzrost tej kategorii kosztowej miało wprowadzenie wspólnej oferty reklamowej w Grupie, co jest powiązane z wyższymi przychodami . Wpływ na wzrost kosztów miała również centralizacja usług w Grupie (za wzrostem tej kategorii kosztowej idzie spadek wynagrodzeń i amortyzacji). Niższe były natomiast koszty transportu i dystrybucji oraz usług marketingowych.

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 14,8% do poziomu 58,7 mln zł. Spadek związany był z niższym zatrudnieniem w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest głównie efektem przeprowadzonej w poprzednich okresach restrukturyzacji oraz przejściem etatów do Grupy w związku z centralizacją usług. Największy spadek stanowiły koszty wynagrodzeń zasadniczych i innych kosztów wynagrodzeń.

Od stycznia do września 2026 r. koszty amortyzacji były niższe o 46,7% porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. i stanowiły 1,6 mln zł. Był to głównie efekt przesunięcia nieruchomości inwestycyjnej do działów wspomagających. W okresie styczeń- wrzesień2026 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 2,9% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i osiągnęły poziom 9,9 mln.

IV.E. INTERNET [1] , [5]

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 Yieldbird Sp. z o.o.

Tab. 19

w mln zł	**III kwartał 2026**	**III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***	**I-III kwartał 2026**	**I-III kwartał 2025**	***% zmiany 2026 do 2025***
Przychody ze sprzedaży, w tym:	**26,8**	**30,2**	***(11,3%)***	**83,5**	**88,7**	***(5,9%)***
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	23,6	27,8	*(15,1%)*	75,7	81,2	*(6,8%)*
Koszty operacyjne netto, w tym (1,2,3):	**(32,2)**	**(34,1)**	***(5,6%)***	**(101,2)**	**(102,6)**	***(1,4%)***
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1,2,3):	***(32,3)***	***(34,1)***	***(5,3%)***	***(101,3)***	***(102,7)***	***(1,4%)***
Usługi obce	(19,9)	(16,2)	*22,8%*	(58,3)	(46,2)	*26,2%*
Wynagrodzenia i świadczenia	(9,3)	(11,0)	*(15,5%)*	(30,4)	(38,2)	*(20,4%)*
Amortyzacja	(1,3)	(1,7)	*(23,5%)*	(3,3)	(5,5)	*(40,0%)*
Reprezentacja i reklama (1)	(1,3)	(4,3)	*(69,8%)*	(8,2)	(10,9)	*(24,8%)*
Koszty restrukturyzacji (2)	-	-	-	0,5	-	-
Odpisy aktualizujące (3)	-	(0,2)	-	-	(0,2)	-
EBIT	**(5,4)**	**(3,9)**	***(38,5%)***	**(17,7)**	**(13,9)**	***(27,3%)***
marża EBIT	*(20,1%)*	*(12,9%)*	*(7,2p.p.)*	*(21,2%)*	*(15,7%)*	*(5,5p.p.)*
EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***(5,5)***	***(3,9)***	***(41,0%)***	***(17,8)***	***(14,0)***	***(27,1%)***
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*(20,5%)*	*(12,9%)*	*(7,6p.p.)*	*(21,3%)*	*(15,8%)*	*(5,5p.p.)*
EBITDA	**(4,1)**	**(2,0)**	***(105,0%)***	**(14,4)**	**(8,2)**	***(75,6%)***
marża EBITDA	*(15,3%)*	*(6,6%)*	*(8,7p.p.)*	*(17,2%)*	*(9,2%)*	*(8,0p.p.)*
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	***(4,2)***	***(2,1)***	***(100,0%)***	***(14,9)***	***(8,9)***	***(67,4%)***
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego	*(15,7%)*	*(7,0%)*	*(8,7p.p.)*	*(17,8%)*	*(10,0%)*	*(7,8p.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 Yieldbird Sp. z o.o.;

(2) podane kwoty dotyczą restrukturyzacji w pionie Gazeta.pl;

(3) podane kwoty obejmują odpis z tytułu utraty wartości niematerialnych.

Segment Internet zakończył trzeci kwartał 2026 r. z niższym wynikiem zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Odnotowano stratę na poziomie kolejno 5,4 mln zł oraz 4,1 mln zł [1].

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. segment Internet zakończył z niższym wynikiem zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Odnotowano stratę na poziomie kolejno 17,7 mln zł oraz 14,4 mln zł [1].

W trzecim kwartale 2026 r. bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego segment odnotował stratę na poziomie EBIT w wysokości 5,5 mln zł, zaś na poziomie EBITDA strata wyniosła 4,2 mln zł.

W okresie styczeń-wrzesień 2026 r. wynik operacyjny segmentu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego zakończył się stratą na poziomie EBIT w wysokości 17,8 mln zł, zaś na poziomie EBITDA strata wyniosła 14,9 mln zł.

1. PRZYCHODY

W trzecim kwartale 2026 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 11,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. i wyniosły 26,8 mln zł.

Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych były niższe o 15,1% w stosunku do trzeciego kwartału 2025 r. i stanowiły 23,6 mln zł. O spadku przychodów reklamowych zdecydowała niższa sprzedaż reklam internetowych przez Gazeta.pl, przy jednoczesnym wzroście przychodów reklamowych w spółce Yieldbird.

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

W miesiącach styczeń-wrzesień 2026 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 5,9% do 83,5 mln zł z uwagi na niższą sprzedaż reklam internetowych zanotowaną przez spółkę Gazeta.pl, przy jednoczesnym wzroście w spółce Yieldbird.

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

2. KOSZTY

W trzecim kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu Internet były niższe w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. o 5,6% i stanowiły 32,2 mln zł.

W trzecim kwartale 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 15,5% i wyniosły 9,3 mln zł. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia związany głównie z przeprowadzoną w poprzednich okresach restrukturyzacją.

W trzecim kwartale 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 23,5% do 1,3 mln zł, a ich spadek nastąpił w spółce Yieldbird.

Koszty reprezentacji i reklamy w trzecim kwartale 2026 r. zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. o 69,8% do 1,3 mln zł. Nastąpiło to z uwagi na niższe wydatki reklamowe w Gazeta.pl.

Koszty usług obcych wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. o 22,8% do 19,9 mln zł. Wzrost ten to głównie efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych zarówno w Gazeta.pl, jak i spółce Yieldbird.

W okresie styczeń - wrzesień 2026 r. koszty operacyjne segmentu Internet były niższe o 1,4% i stanowiły 101,2 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w okresie styczeń-wrzesień 2026 r. były niższe o 20,4% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 30,4 mln zł. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia związany z przejściem etatów do Grupy w związku z centralizacją usług, jak również z przeprowadzoną restrukturyzacją.

Koszty amortyzacji zmniejszyły się o 40,0% i wyniosły 3,3 mln zł. Ich spadek nastąpił zarówno w spółce Yieldbird, jak i Gazeta.pl.

Koszty reprezentacji i reklamy w omawianym okresie były niższe w porównaniu do 2025 r. o 24,8% i wyniosły 8,2 mln zł, na co wpływ miały niższe wydatki reklamowe w Gazeta.pl.

W omawianym okresie koszty usług obcych zwiększyły się o 26,2% i wyniosły 58,3 mln zł. Wzrost ten to głównie efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych zarówno w Gazeta.pl, jak i spółce Yieldbird 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 2026 r. łączny zasięg serwisów internetowych Grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 42%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 12,4 mln. W segmencie portali horyzontalnych (Grupa Agora, Grupa Wirtualna Polska, Grupa RAS Polska, Grupa Polsat-Interia) Grupa Agora zajęła czwarte miejsce, zgodnie z badaniem Mediapanel (ranking grup wydawców i domen niegrupowanych). Użytkownicy wykonali 337 mln odsłon i spędzili na stronach Grupy Agora średnio 36 minut. [5]

We wrześniu 2026 r. przez urządzenia mobilne z serwisów Grupy Agora skorzystało 11,7 mln internautów. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 277 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach Grupy Agora wyniósł 82% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych.[5]

Serwisy tworzone w ramach Grupy Agora zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Mediapanelu za wrzesień 2026 r., Grupa Agora jest liderem kategoriach 'Rodzicielstwo' (serwis *edziecko.pl*) i 'Kultura i rozrywka - pozostałe' (serwis *kultura.gazeta.pl*) oraz wiceliderem w kategorii 'Moda i uroda' (serwisy *avanti24.pl* i *groszki.pl*).

Grupa Agora zajmuje czwarte miejsce w kategoriach: 'Informacje i publicystyka - ogólne' (m.in. serwisy *wyborcza.pl*, *wiadomosci.gazeta.pl*, *wiadomosci.radiozet.pl*, *tokfm.pl) oraz* 'Sport'.[5]

Spadek liczby użytkowników i odsłon w segmencie Internet bezpośrednio przekłada się na ujemne wyniki tego obszaru. Zakładamy, że trudne warunki rynkowe i presja na ruch utrzymają się w kolejnych kwartałach. Naszym priorytetem jest obecnie stabilizacja finansowa segmentu oraz przywrócenie jego rentowności poprzez ścisłą dyscyplinę kosztową i koncentrację na projektach, które mają poprawić bazę przychodów. Równolegle przebudowujemy model biznesowy, skupiając zasoby na najbardziej angażujących produktach, ruchu bezpośrednim oraz wyższej efektywności monetyzacji.

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, 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.

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 w trzecim kwartale 2025 r., na reklamę radiową w pierwszym i drugim kwartale 2026 r. oraz w trzecim kwartale 2025 r. Ponadto skorygowano dane dotyczące reklamy zewnętrznej i reklamy w dziennikach w trzecim 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 tej nowej metodologii Publicis Groupe.

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 obarczone pewnymi błędami, które mogą być korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Fifty5Blue (dawniej Kantar Media).

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą ze wstępnych danych OOHlife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) opracowanych przez OOHlife Izba Gospodarcza we współpracy z Publicis Groupe. Dane te nie zostały zweryfikowane przez OOHlife, ale ostateczne nie powinny być istotnie inne. Skorygowano dane dla rynku reklamy zewnętrznej w drugim, trzecim i czwartym kwartale 2025 r. w związku z poszerzoną bazą monitorowanych firm. Dane z okresów poprzednich zostały odpowiednio przekształcone, aby zachować porównywalność danych [6].

[4] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.*

[5] 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, Radio Kiss FM (d. 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.

[6] Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą ze wstępnych danych OOHlife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) opracowanych przez OOHlife Izba Gospodarcza we współpracy z Publicis Groupe. Dane te nie zostały zweryfikowane przez OOHlife, ale ostateczne nie powinny być istotnie inne. Skorygowano dane dla rynku reklamy zewnętrznej w drugim, trzecim i czwartym kwartale 2025 r. w związku z poszerzoną bazą monitorowanych firm. Dane z okresów poprzednich zostały odpowiednio przekształcone, aby zachować porównywalność danych.

[7] 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 2025 r.: 20 915, w 2026 r.: 20 845; próba miast 100 tys.+ za lipiec-wrzesień 2025 r.: 10 280, w 2026 r.: 10 450; próba ogólnopolska za styczeń-wrzesień w 2025 r.: 62 891, w 2026 r.: 62 198; próba miast 100 tys.+ za styczeń-wrzesień w 2025 r.: 30 526, w 2026 r.: 31 257.

[8] 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

- **Przedłużenie umowy koncesji zawartej pomiędzy AMS Serwis sp. z o.o. a Miastem Stołecznym Warszawa**

W raporcie bieżącym z dnia 11 sierpnia 2026 r. Zarząd Agory S.A. ("Spółka") w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2025 z dnia 6 października 2025 r., w którym Spółka informowała o zawarciu przez jej spółkę zależną - AMS Serwis sp. z o.o. ("AMS") umowy koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych ("Umowa") z Miastem Stołecznym Warszawa („Koncesjodawca"), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego, poinformował, że w dniu 11 sierpnia 2026 r. powziął informację o otrzymaniu przez AMS oświadczenia Koncesjodawcy o skorzystaniu z prawa opcji polegającego na przedłużeniu okresu obowiązywania Umowy o 6 miesięcy. Szacowana przez Koncesjodawcę wartość umowy oraz wartość miesięcznego czynszu uiszczanego przez AMS została podana przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 21/2025 z dnia 6 października 2025 r.

- **Uzgodnienie planu połączenia pomiędzy Agora S.A. a Agora TC sp. z o.o. oraz pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia**

W raporcie bieżącym z dnia 7 września 2026 r. Zarząd Agora S.A. ("Spółka", "Agora" lub "Spółka Przejmująca") poinformował o uzgodnieniu w tym samym dniu przez Spółkę oraz Agora TC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Agora TC" lub "Spółka Przejmowana") planu połączenia tych spółek ("Plan Połączenia").

Zgodnie z Planem Połączenia połączenie ma nastąpić w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych ("KSH"), tj. Poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Z uwagi na fakt, że Agora jest jedynym wspólnikiem Agory TC połączenie nastąpi w trybie uproszczonym na podstawie art. 516 § 6 KSH, bez podwyższania kapitału zakładowego Agory, jak również bez zmiany statutu Spółki. Łączące się spółki, zgodnie z art. 516 § 5 KSH nie będą sporządzać sprawozdań zarządów uzasadniających połączenie, a Plan Połączenia nie zostanie poddany badaniu biegłego rewidenta w zakresie jego poprawności i rzetelności.

Zarząd Spółki poinformował także, że planowane połączenie ma na celu uproszczenie i uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz obniżenie kosztów jej funkcjonowania poprzez skupienie usług back-office w spółce dominującej. Działalność Agora TC ogranicza się głównie do świadczenia na rzecz Agory oraz jej spółek powiązanych usług w zakresie telekomunikacji przewodowej i bezprzewodowej.

Wraz z raportem bieżącym Spółka przekazała do publicznej wiadomości treść Planu Połączenia wraz z załącznikami oraz dokonała pierwszego zawiadomienia akcjonariuszy o zamiarze połączenia.

- **Drugie zawiadomienie o zamiarze połączenia Agora S.A. a Agora TC sp. z o.o.**

W raporcie bieżącym z dnia 22 września 2026 r. Zarząd Agora S.A. Przekazał drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Spółki z Agora TC sp. z o.o. Zarząd poinformował, że Plan Połączenia został opublikowany przez Agora TC sp. z o.o. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 11 września 2026 r., nr 177 (7582), poz. 41753.

Jednocześnie Zarząd wskazał, że w celu podjęcia uchwały w sprawie połączenia Spółka zwołała na 15 października 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A., o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 21/2026 z dnia 18 września 2026 r. Plan Połączenia wraz z załącznikami oraz pozostałe dokumenty wymagane przepisami KSH zostały udostępnione na stronie internetowej Spółki.

- **Walne Zgromadzenie Agora S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 18 września 2026 r. Zarząd Agora S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 15 października 2026 r., na godzinę 11:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. (dalej: "Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie") oraz opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 15 października 2026 r. Zarząd Agora S.A. przekazał treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 października 2026 r.

W raporcie bieżącym z dnia 15 października 2026 r. Zarząd Agora S.A. podał do wiadomości wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. w dniu 15 października 2026 r.

Co najmniej 5% liczby głosów podczas tego Zgromadzenia posiadali:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 53,34% głosów na tym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 8.126.434 głosy, tj. 19,24% głosów na tym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I,LLC: 5.355.645 głosów tj. 12,68% głosów na tym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.

Rejestracja połączenia Agora S.A. z Agora TC sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 2 listopada 2026 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, iż dnia 2 listopada 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji połączenia Agory z Agora TC sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, to jest poprzez przeniesienie całego majątku Agory TC na Agorę. Spółka pozostawała jedynym wspólnikiem Agory TC i z tego powodu połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym na podstawie art. 516 § 6 KSH, bez podwyższania kapitału zakładowego Agory oraz bez zmiany jej statutu.

Na podstawie art. 494 § 1 KSH Agora wstąpiła z dniem 2 listopada 2026 r. we wszystkie prawa i obowiązki Agory TC, a zgodnie z art. 493 § 1 i 2 KSH Agora TC została w dniu połączenia rozwiązana bez postępowania likwidacyjnego i wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Przystąpienie spółek zależnych do umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych

W raporcie bieżącym z dnia 6 listopada 2026 r. Zarząd Agora S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2024 z 29 maja 2024 r. poinformował, że 5 listopada 2026 r. spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A. – AMS Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Video OOH sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarły z Agorą S.A., jako agentem podmiotów zobowiązanych, oraz z Erste Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako agentem kredytu, umowę przystąpienia do umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych z 29 maja 2024 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2024 („Umowa Kredytów"). Poinformowano także, iż AMS Serwis sp. z o.o. oraz Video OOH z o.o. przystąpią do Umowy Kredytów jako poręczyciele po spełnieniu określonych warunków zawieszających, w szczególności po ustanowieniu na rzecz kredytodawców zabezpieczeń, które zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 18/2024.

Zamiar przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2027

W raporcie bieżącym z dnia 9 listopada 2026 r. w nawiązaniu do raportów bieżących nr 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 dnia 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., 34/2024 z dnia 7 listopada 2024 r., 35/2024 z dnia 21 listopada 2024 r., 22/2025 z dnia 7 listopada 2025 r. oraz 23/2025 z dnia 25 listopada 2025 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 9 listopada 2026 r. podpisana została umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK"), w skład której wchodzą: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory 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.

Poinformowano także, iż przedłużenie okresu funkcjonowania PGK wiąże się ze złożeniem wniosku o rejestrację przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej do Naczelnika właściwego Urzędu Skarbowego.

Zarząd Agora S.A. wskazał także, że 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.

W raporcie bieżącym poinformowano, iż okres funkcjonowania PGK ma zostać przedłużony do 31 grudnia 2027 r. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 12 mln zł w 2027 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. przelała 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. przelaną 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 przelaną 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 przelana 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 odkupywanych 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 ten sąd. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

(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 w zakresie ustalenia godziwej ceny akcji Helios w obu postępowaniach.

Do chwili obecnej wydane zostały dwie opinie przez dwóch biegłych, które są wobec siebie w istotnym zakresie rozbieżne, jeżeli chodzi o wysokość wyceny.

- **Wyborcza sp. z o.o.**

Z dniem 14 września 2026 r. Adam Fijałkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 14 września 2026 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powołany został Jacek Amsterdamski.

- **Gazeta.pl sp. z o.o.**

Z dniem 14 września 2026 r. Adam Fijałkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 14 września 2026 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powołany został Jacek Amsterdamski.

- **„Radio Plus Polska" sp. z o.o., „Radio Plus Polska - Zachód" sp. z o.o. i Radio Plus Polska Centrum sp. z o.o.**

W dniu 27 sierpnia 2026 r. zarządy „Radio Plus Polska" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („RPP" lub „Spółka Przejmująca"), „Radio Plus Polska - Zachód" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („RPPZ") oraz Radio Plus Polska Centrum sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („RPPC"; RPPZ oraz RPPC łącznie jako „Spółki Przejmowane") uzgodniły plan połączenia tych spółek („Plan Połączenia"). Zgodnie z Planem Połączenia połączenie miało nastąpić w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych („KSH"), tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym RPP, przyznane wspólnikom RPPZ oraz RPPC. Połączenie miało nastąpić z podwyższeniem kapitału zakładowego RPP oraz na podstawie uchwał zgromadzeń wspólników łączących się spółek. Plan Połączenia został opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 2 września 2026 r., nr 170 (7575), poz. 40388.

W dniu 8 października 2026 r. zgromadzenia wspólników RPP, RPPZ oraz RPPC podjęły uchwały w sprawie połączenia spółek.

W dniu 30 października 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji połączenia RPP z RPPZ oraz RPPC. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku RPPZ oraz RPPC na RPP w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym RPP, przyznane wspólnikom Spółek Przejmowanych.

Na podstawie art. 494 § 1 KSH RPP wstąpiła z dniem 30 października 2026 r. we wszystkie prawa i obowiązki RPPZ oraz RPPC. Zgodnie z art. 493 § 1 KSH Spółki Przejmowane zostały w dniu połączenia rozwiązane bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego.

2. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2026 R. ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

Tab. 20

Akcje	stan na 12.08.2026	*zmniejszenie*	*zwiększenie*	stan na 18.11.2026
Bartosz Hojka	185 900	-	-	185 900
Wojciech Bartkowiak	44 800	-	-	44 800
Tomasz Jagiełło	165 000	-	-	165 000
Anna Kryńska-Godlewska	100 000	-	-	100 000
Maciej Strzelecki	160 360	-	-	160 360

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

3. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2026 R. ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

Tab. 21

Akcje	stan na 12.08.2026	*zmniejszenie*	*zwiększenie*	stan na 18.11.2026
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990
Tomasz Sielicki	33	-	*1 467*	1500
Jacek Levernes	0	-	-	0
Sławomir Sikora	0	-	-	0
Sebastian Buczek	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 12 sierpnia 2026 r., nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. w odniesieniu do dnia 18 listopada 2026 r.

Na podstawie powyższego 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 Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 15 października 2026 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 Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 15 października 2026 r.)(1)*	8 126 434	17,45	8 126 434	12,76
MDIF Media Holdings I, LLC *(zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 15 października 2026 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 dniu 28 lutego 2024 r. przed Sądem Okręgowym w Amsterdamie (Holandia) zostało wszczęte postępowanie przeciwko Google Netherlands B.V. z powództwa Greyfield Capital, będącej cesjonariuszem roszczeń europejskich wydawców publikacji prasowych, w tym Agory S.A. oraz jej spółek zależnych: Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. i Eurozet sp. z o.o. Przedmiotem postępowania jest dochodzenie odszkodowania z tytułu naruszenia zasad uczciwej konkurencji na europejskim rynku technologii reklamy internetowej w latach 2014-2023. Łączna wartość roszczenia dochodzonego przez powoda wynosi około 2,1 mld EUR, natomiast potencjalna wartość odszkodowania przypadająca na spółki z grupy kapitałowej Agora została oszacowana na ponad 44 mln EUR. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu postępowanie pozostaje w toku.

W dniu 24 kwietnia 2026 r. spółki zależne Emitenta: Wyborcza sp. z o.o., Gazeta.pl sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. oraz Eurozet sp. z o.o. wniosły do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę odszkodowania w łącznej kwocie 134.757.230 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od 27 marca 2026 r. do dnia zapłaty. Przedmiotem postępowania jest dochodzenie naprawienia szkody wynikającej z nieterminowej implementacji przez Rzeczpospolitą Polską Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/790 z dnia 17 kwietnia 2019 r. w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu postępowanie pozostaje w toku.

Ponadto, przeciwko Helios S.A. i East Spring Sp. z o.o. został wniesiony pozew przez wynajmującego o ustalenie obowiązywania umowy najmu budynku w Rzeszowie, w którym prowadzona była działalność kinowa. W dniu 11 lipca 2025 r. Zarząd East Spring Sp. z o.o. (spółki zależnej Helios S.A.) podjął decyzję o zakończeniu działalności kina Helios w Rzeszowie przy Al. Powstańców Warszawy 14, co nastąpiło z dniem 28 sierpnia 2025 r. gdyż, w ocenie Helios S.A. i East Spring Sp. z o.o., doszło do wygaśnięcia umowy najmu.

Poza postępowaniami wskazanymi powyżej, w trzecim kwartale 2026 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 2026 r. oraz za 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2026 R.

	Nota	30 września 2026 niebadane	30 czerwca 2026 niebadane	31 grudnia 2025 badane
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne		661 991	666 477	677 512
Rzeczowe aktywa trwałe	14	356 398	335 696	321 641
Nieruchomości inwestycyjne	14	17 143	17 158	-
Prawa do użytkowania aktywów		507 529	532 229	572 538
Długoterminowe aktywa finansowe		339	339	342
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		390	397	388
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		15 008	15 320	16 193
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		59 551	55 714	63 772
		1 618 349	**1 623 330**	**1 652 386**
Aktywa obrotowe:				
Zapasy		52 225	48 338	35 865
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		254 220	296 326	277 997
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 875	1 224	1 937
Krótkoterminowe aktywa finansowe		3 332	3 326	3 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		46 612	67 587	154 498
		358 264	**416 801**	**473 612**
Aktywa razem		**1 976 613**	**2 040 131**	**2 125 998**

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 WRZEŚNIA 2026 R. (C.D.)

	Nota	30 września 2026 niebadane	30 czerwca 2026 niebadane	31 grudnia 2025 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		489 102	488 949	510 520
		682 875	**682 722**	**704 293**
Udziały niekontrolujące		**7 961**	**6 497**	**9 967**
Kapitał własny		**690 836**	**689 219**	**714 260**
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43 390	44 016	45 330
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	616 343	639 527	666 494
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	21 261	20 791	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne		8 961	8 961	8 871
Rezerwy na zobowiązania	6	1 876	1 992	2 126
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		17 650	17 835	17 406
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 394	1 599	2 148
		711 875	**734 721**	**742 375**
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		827	827	967
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		337 755	378 447	390 289
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 890	3 234	9 694
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	182 252	191 414	170 401
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	2 618	2 560	46 596
Rezerwy na zobowiązania	6	19 362	12 328	20 496
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		27 198	27 381	30 920
		573 902	**616 191**	**669 363**
Pasywa razem		**1 976 613**	**2 040 131**	**2 125 998**

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane*	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane*
Przychody ze sprzedaży	4	392 206	1 147 499	368 557	1 097 465
Koszt własny sprzedaży		(239 785)	(696 014)	(222 307)	(692 606)
Zysk brutto na sprzedaży		**152 421**	**451 485**	**146 250**	**404 859**
Koszty sprzedaży		(59 606)	(196 804)	(63 491)	(188 577)
Koszty ogólnego zarządu		(68 085)	(207 114)	(71 431)	(177 787)
Pozostałe przychody operacyjne		3 819	10 839	5 371	9 913
Pozostałe koszty operacyjne		(6 559)	(10 783)	(3 044)	(6 092)
Odpisy aktualizujące należności netto		263	(197)	(228)	(1 258)
Zysk z działalności operacyjnej		**22 253**	**47 426**	**13 427**	**41 058**
Przychody finansowe		506	21 165	663	2 452
Koszty finansowe		(22 527)	(54 931)	(15 828)	(43 114)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(7)	3	230	223
Zysk/(strata) brutto		**225**	**13 663**	**(1 508)**	**619**
Podatek dochodowy		787	(10 851)	(3 734)	(16 570)
Zysk/(strata) netto		**1 012**	**2 812**	**(5 242)**	**(15 951)**
Przypadający/(-a) na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(452)	279	(5 984)	(19 020)
Udziały niekontrolujące		1 464	2 533	742	3 069
		1 012	**2 812**	**(5 242)**	**(15 951)**
Podstawowy(-a)/rozwodniony(-a) zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję (w zł)		**(0,01)**	**0,01**	**(0,13)**	**(0,41)**

** prezentacja kosztu własnego sprzedaży i kosztów sprzedaży została przekształcona. Więcej informacji przedstawiono w nocie 16.*

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Zysk/(strata) netto	**1 012**	**2 812**	**(5 242)**	**(15 951)**
Inne całkowite dochody/(straty) :				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	**-**	**-**	**-**	**-**
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	**1 012**	**2 812**	**(5 242)**	**(15 951)**
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(452)	279	(5 984)	(19 020)
Udziały niekontrolujące	1 464	2 533	742	3 069
	1 012	**2 812**	**(5 242)**	**(15 951)**

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 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 2026 r.						
Stan na 31 grudnia 2025 r. zbadane	**46 581**	**147 192**	**510 520**	**704 293**	**9 967**	**714 260**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto okresu	-	-	279	279	2 533	2 812
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**279**	**279**	**2 533**	**2 812**
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5b)	-	-	1 143	1 143	-	1 143
Dywidendy uchwalone	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(4 045)	(4 045)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	**-**	**-**	**(22 147)**	**(22 147)**	**(4 045)**	**(26 192)**
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących (nota 12)	-	-	450	450	(494)	(44)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	**-**	**-**	**450**	**450**	**(494)**	**(44)**
Transakcje z właścicielami ogółem	**-**	**-**	**(21 697)**	**(21 697)**	**(4 539)**	**(26 236)**
Stan na 30 września 2026 r. niebadane	**46 581**	**147 192**	**489 102**	**682 875**	**7 961**	**690 836**

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 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 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						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	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.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Działalność operacyjna					
Zysk/(strata) brutto		**225**	**13 663**	**(1 508)**	**619**
Korekty o pozycje:					
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		7	(3)	(230)	(223)
Amortyzacja		60 094	169 625	44 641	135 524
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		5 714	11 500	2 760	(412)
Odsetki, netto		13 194	38 661	12 705	39 439
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej		(229)	(1 014)	(3 197)	(3 470)
Zmiana stanu rezerw		6 919	(1 433)	3 697	3 997
Zmiana stanu zapasów		(3 887)	(16 360)	(2 757)	(3 390)
Zmiana stanu należności		44 020	18 381	10 520	(1 106)
Zmiana stanu zobowiązań		(14 057)	(35 479)	(12 208)	(22 597)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		612	(3 477)	534	(4 107)
Zmiana wyceny opcji put	15	-	(18 841)	-	2 322
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	5b	604	1 143	352	789
Przepływy środków pieniężnych brutto		**113 216**	**176 366**	**55 309**	**147 385**
Podatek dochodowy zapłacony		(4 112)	(14 472)	(2 698)	(10 337)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		**109 104**	**161 894**	**52 611**	**137 048**
Działalność inwestycyjna					
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		129	2 212	109	12 241
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne		400	1 600	450	1 780
Spłata udzielonych pożyczek		-	3	-	17
Wpływy z tytułu odsetek		-	-	-	1
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(49 036)	(108 867)	(20 046)	(49 140)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		-	-	-	(6 369)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		**(48 507)**	**(105 052)**	**(19 487)**	**(41 470)**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 R. (C.D.)

	Nota	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Działalność finansowa					
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		-	13 741	-	9 489
Wpływy z tytułu leasingu zwrotnego		1 659	15 040	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	12	-	(4 448)	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(23 290)	(23 290)	(11 645)	(11 645)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		-	(3 771)	-	(3 623)
Spłata kredytów i pożyczek		(15 482)	(27 213)	(10 320)	(22 051)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(32 426)	(97 138)	(22 447)	(67 191)
Odsetki zapłacone		(12 033)	(37 649)	(12 101)	(38 734)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		**(81 572)**	**(164 728)**	**(56 513)**	**(133 755)**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(20 975)**	**(107 886)**	**(23 389)**	**(38 177)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					
Na początek okresu obrotowego		67 587	154 498	115 755	130 543
Na koniec okresu obrotowego		46 612	46 612	92 366	92 366

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 WRZEŚNIA 2026 R. ORAZ ZA TRZY I DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2026 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.

Na dzień 30 września 2026 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 33 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.

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 2026 r., z danymi porównawczymi na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 18 listopada 2026 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2026 r. oraz za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 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 2026 r., poz. 522 z późniejszymi zmianami) 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 2026 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2025 r. Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2026 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 (zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych).

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

2) Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 (umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od natury).

Grupa podjęła decyzję o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF 9 Instrumenty Finansowe i MSSF 7 Instrumenty Finansowe: Ujawnianie Informacji - Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody. Grupa zastosowała te zmiany od dnia 1 stycznia 2025 roku bez retrospektywnego zastosowania. Grupa jest stroną umowy zakupu energii elektrycznej, w której jej ilość waha się w zależności od warunków atmosferycznych. W ramach umowy Grupa jest zobowiązana do odbierania energii w godzinach jej generowania. Pomimo że w ramach tej umowy Grupa niekiedy jest zobowiązana do odsprzedaży nadwyżki energii to zgodnie ze zmienionym MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Grupa spełnia wymogi ujęcia tej umowy jako umowy niewykonanej i spełnia warunki zwolnienia z ujmowania jako instrument finansowy.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

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

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe kredyty bankowe	162 454	179 200
Długoterminowe pożyczki	1 820	1 820
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	18 569	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	433 500	485 474
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	**616 343**	**666 494**
*w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16**	*423 845*	*465 168*
Krótkoterminowe kredyty bankowe	26 309	22 062
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	4 057	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	151 886	148 339
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	**182 252**	**170 401**
*w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16**	*149 530*	*145 013*

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

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Ze względu na to, że oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennych stopach procentowych, odzwierciedlających aktualne warunki rynkowe, wartość godziwa tych zobowiązań nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowej wykazanej w powyższej tabeli.

Zmiana do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych

W dniu 26 maja 2026 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: Erste Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Erste") 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 kredytów obrotowych w ten sposób, że:

- kredyt obrotowy udostępniony Agorze przez Erste wzrósł z kwoty 38 000 000 PLN do kwoty 55 500 000 PLN;
- kredyt obrotowy udostępniony Agorze przez Bank Handlowy wzrósł z kwoty 5 000 000 PLN do kwoty 22 500 000 PLN.

W związku z powyższym łączna kwota udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów wzrosła o 35 000 000 PLN, tj. do 407 000 000 PLN.

Ponadto, na mocy aneksu do Umowy Kredytów dokonano wydłużenia okresu dostępności kredytów obrotowych udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom o rok, to jest do dnia 29 maja 2029 r.

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* 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. Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z wydzieleniem od 1 stycznia 2026 r. działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).

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, (w tym Synergic Sp. z o.o. od 1 października 2025 r.),

4) segment *Prasa* (dawniej Prasa Cyfrowa i Drukowana) obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika Gazeta Wyborcza (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów Gazety Wyborczej, wydawania periodyków, oraz od 1 stycznia 2026 r. Wydawnictwo książkowe (obejmujące Wydawnictwo Agora w ramach Agory S.A. oraz działalność spółki Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. bez działalności muzycznej). Dane porównawcze zostały przekształcone,

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. oraz działalność spółek Plan D Sp. z o.o. oraz 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 powierzchni i leasingów operacyjnych aktywów, które nie byłyby ujmowane w bilansie 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 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.

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 2026 r. i 30 września 2025 r. dotyczą: Instytutu Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz ROI Hunter a.s. (do 12 grudnia 2025 r.)

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 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Zysk brutto	**13 663**	**619**
Przychody finansowe	(21 165)	(2 452)
Koszty finansowe	54 931	43 114
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(3)	(223)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**47 426**	**41 058**
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	95 444	63 309
Czynsze	(118 595)	(83 367)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(803)	(803)
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	(612)	(3 675)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	1 143	789
Pozostałe korekty	168	169
Zysk z działalności operacyjnej bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)	**24 171**	**17 480**

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Sprzedaż klientom zewnętrznym	154 647	90 231	68 576	50 500	22 839	386 793	5 413	392 206
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 076	2 869	748	3 793	3 984	12 470	(12 470)	-
Przychody ogółem	**155 723**	**93 100**	**69 324**	**54 293**	**26 823**	**399 263**	**(7 057)**	**392 206**
Koszty ogółem (1), (2), (3)	**(128 527)**	**(79 862)**	**(63 858)**	**(55 543)**	**(32 296)**	**(360 086)**	**(9 867)**	**(369 953)**
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	**27 196**	**13 238**	**5 466**	**(1 250)**	**(5 473)**	**39 177**	**(16 924)**	**22 253**
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	***(133 474)***	***(80 731)***	***(66 433)***	***(55 530)***	***(32 374)***	***(368 542)***	***(9 099)***	***(377 641)***
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	***22 249***	***12 369***	***2 891***	***(1 237)***	***(5 551)***	***30 721***	***(16 156)***	***14 565***
Koszty i przychody finansowe							(22 021)	(22 021)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	-	-	(7)	-	-	(7)	-	(7)
Podatek dochodowy							787	787
Zysk netto								**1 012**

(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 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Amortyzacja operacyjna	(24 169)	(5 212)	(22 295)	(148)	(1 433)	(53 257)	(3 573)	(56 830)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Usługi obce	(42 667)	(29 469)	(25 894)	(28 672)	(19 909)	(146 611)	19 231	(127 380)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(31 312)	(24 681)	(12 398)	(18 550)	(9 262)	(96 203)	(22 886)	(119 089)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(21 082)	(1 454)	(2 554)	(2 369)	(69)	(27 528)	(1 790)	(29 318)
Reprezentacja i reklama	(5 633)	(10 855)	(814)	(2 597)	(1 247)	(21 146)	3 673	(17 473)
Odpisy aktualizujące	(31)	-	(35)	-	(12)	(78)	(95)	(173)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	1	89	163	89	-	342	32	374
w tym aktywa trwałe	*1*	-	*81*	-	-	*82*	-	*82*
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	60	-	60	-	60
Nakłady inwestycyjne	22 030	12 923	4 789	309	400	40 451	4 612	45 063

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;
(2) dotyczy odwrócenia kosztów zwolnień grupowych w segmencie Prasa.

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

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Sprzedaż klientom zewnętrznym	417 115	286 108	214 125	141 149	74 169	1 132 666	14 833	1 147 499
Sprzedaż do innych segmentów (2)	3 737	7 851	3 109	8 427	9 347	32 471	(32 471)	-
Przychody ogółem	**420 852**	**293 959**	**217 234**	**149 576**	**83 516**	**1 165 137**	**(17 638)**	**1 147 499**
Koszty ogółem (1), (2), (3)	**(372 605)**	**(246 871)**	**(192 902)**	**(158 010)**	**(101 241)**	**(1 071 629)**	**(28 444)**	**(1 100 073)**
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	**48 247**	**47 088**	**24 332**	**(8 434)**	**(17 725)**	**93 508**	**(46 082)**	**47 426**
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	***(387 168)***	***(248 975)***	***(200 390)***	***(158 020)***	***(101 351)***	***(1 095 904)***	***(27 424)***	***(1 123 328)***
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	***33 684***	***44 984***	***16 844***	***(8 444)***	***(17 835)***	***69 233***	***(45 062)***	***24 171***
Koszty i przychody finansowe							(33 766)	(33 766)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	3	-	-	3	-	3
Podatek dochodowy							(10 851)	(10 851)
Zysk netto								**2 812**

(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.)

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Amortyzacja operacyjna	(62 620)	(15 699)	(66 361)	(1 632)	(3 353)	(149 665)	(10 172)	(159 837)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	(9 400)	-	-	-	(9 788)	-	(9 788)
Usługi obce	(138 779)	(89 379)	(78 050)	(71 565)	(58 286)	(436 059)	52 708	(383 351)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(84 836)	(75 612)	(37 000)	(58 674)	(30 373)	(286 495)	(66 715)	(353 210)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(57 915)	(3 586)	(7 821)	(6 845)	(392)	(76 559)	(4 823)	(81 382)
Reprezentacja i reklama	(16 932)	(46 815)	(4 778)	(9 909)	(8 153)	(86 587)	14 318	(72 269)
Odpisy aktualizujące	(569)	(88)	(366)	(78)	(13)	(1 114)	(277)	(1 391)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	10	313	549	89	15	976	44	1 020
w tym aktywa trwałe	*10*	-	*329*	-	-	*339*	-	*339*
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	197	-	460	544	1 201	261	1 462
Nakłady inwestycyjne	32 248	28 254	14 813	1 292	1 908	78 515	16 869	95 384

	Stan na 30 września 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające (3)**	**Grupa razem**
Rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne i wartości niematerialne	205 592	420 276	273 113	3 118	12 690	914 789	120 743	1 035 532
Prawa do użytkowania aktywów	308 729	55 029	151 102	1 584	692	517 136	(9 607)	507 529
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	390	-	-	390	-	390

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;
(2) dotyczy odwrócenia kosztów zwolnień grupowych w segmentach Prasa, Internet, Radio oraz działach wspomagających;
(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (72 117 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 r.*							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Sprzedaż klientom zewnętrznym	139 330	90 630	51 281	56 486	27 458	365 185	3 372	368 557
Sprzedaż do innych segmentów (2)	938	1 371	527	1 130	2 790	6 756	(6 756)	-
Przychody ogółem	**140 268**	**92 001**	**51 808**	**57 616**	**30 248**	**371 941**	**(3 384)**	**368 557**
Koszty ogółem (1), (2), (3)	**(122 669)**	**(78 282)**	**(44 412)**	**(63 142)**	**(34 089)**	**(342 594)**	**(12 536)**	**(355 130)**
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	**17 599**	**13 719**	**7 396**	**(5 526)**	**(3 841)**	**29 347**	**(15 920)**	**13 427**
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	***(131 134)***	***(78 619)***	***(45 720)***	***(63 760)***	***(34 084)***	***(353 317)***	***(11 969)***	***(365 286)***
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	***9 134***	***13 382***	***6 088***	***(6 144)***	***(3 836)***	***18 624***	***(15 353)***	***3 271***
Koszty i przychody finansowe							(15 165)	(15 165)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(21)	-	251	230	-	230
Podatek dochodowy							(3 734)	(3 734)
Strata netto								**(5 242)**

** dane za 2025 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).*
(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	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Amortyzacja operacyjna	(20 153)	(5 056)	(10 214)	(850)	(1 677)	(37 950)	(3 429)	(41 379)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Usługi obce	(47 832)	(29 028)	(21 406)	(25 447)	(16 171)	(139 884)	14 528	(125 356)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(27 979)	(24 850)	(9 165)	(21 238)	(10 925)	(94 157)	(21 115)	(115 272)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(20 454)	(1 006)	(2 830)	(6 135)	(100)	(30 525)	(1 098)	(31 623)
Reprezentacja i reklama	(5 888)	(13 798)	(864)	(3 471)	(4 268)	(28 289)	3 710	(24 579)
Odpisy aktualizujące	(151)	(169)	(120)	-	(219)	(659)	(82)	(741)
w tym aktywa trwałe	*(151)*	-	-	-	*(174)*	*(325)*	-	*(325)*
Odwrócenie odpisów aktualizujących	33	-	75	3	-	111	-	111
w tym aktywa trwałe	*2*	-	*19*	-	-	*21*	-	*21*
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(2 734)	-	(2 734)	-	(2 734)
Nakłady inwestycyjne	7 694	1 497	2 629	137	273	12 230	5 053	17 283

** dane za 2025 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).*

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

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmencie Prasa (dawniej 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	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Sprzedaż klientom zewnętrznym	410 401	271 887	158 552	163 101	81 550	1 085 491	11 974	1 097 465
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 868	5 010	1 819	3 553	7 179	20 429	(20 429)	-
Przychody ogółem	**413 269**	**276 897**	**160 371**	**166 654**	**88 729**	**1 105 920**	**(8 455)**	**1 097 465**
Koszty ogółem (1), (2), (3)	**(364 117)**	**(237 368)**	**(136 849)**	**(178 120)**	**(102 585)**	**(1 019 039)**	**(37 368)**	**(1 056 407)**
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	**49 152**	**39 529**	**23 522**	**(11 466)**	**(13 856)**	**86 881**	**(45 823)**	**41 058**
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	***(382 631)***	***(238 531)***	***(140 943)***	***(178 804)***	***(102 687)***	***(1 043 596)***	***(36 389)***	***(1 079 985)***
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	***30 638***	***38 366***	***19 428***	***(12 150)***	***(13 958)***	***62 324***	***(44 844)***	***17 480***
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 netto								**(15 951)**

** dane za 2025 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).*
(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.)

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.*							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Amortyzacja operacyjna	(60 310)	(15 241)	(31 435)	(3 047)	(5 467)	(115 500)	(10 236)	(125 736)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(388)	(9 400)	-	-	-	(9 788)	-	(9 788)
Usługi obce	(145 689)	(86 331)	(63 075)	(64 161)	(46 217)	(405 473)	36 499	(368 974)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(75 886)	(77 915)	(29 662)	(68 948)	(38 151)	(290 562)	(57 903)	(348 465)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(60 365)	(3 270)	(7 910)	(20 264)	(327)	(92 136)	(3 833)	(95 969)
Reprezentacja i reklama	(15 201)	(42 096)	(3 654)	(10 241)	(10 916)	(82 108)	10 986	(71 122)
Odpisy aktualizujące	(188)	(808)	(1 118)	(92)	(755)	(2 961)	418	(2 543)
w tym aktywa trwałe	*(151)*	-	-	-	*(174)*	*(325)*	-	*(325)*
Odwrócenie odpisów aktualizujących	46	362	302	85	75	870	-	870
w tym aktywa trwałe	*16*	-	*55*	-	-	*71*	-	*71*
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(2 734)	-	(2 734)	-	(2 734)
Nakłady inwestycyjne	13 002	4 831	8 422	593	896	27 744	11 441	39 185

	Stan na 30 września 2025 r.*							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające (3)**	**Grupa razem**
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	164 990	406 745	235 186	19 244	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

** dane za dziewięć miesięcy 2025 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).*
(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;
(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmencie Prasa (dawniej 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., nieujęte 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 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Razem**
Sprzedaż usług reklamowych	12 014	84 739	64 445	17 455	24 389	203 042	(9 643)	193 399
Sprzedaż biletów do kin	80 397	-	-	-	-	80 397	-	80 397
Sprzedaż treści i wydawnictw	142	-	-	29 217	-	29 359	(113)	29 246
Sprzedaż barowa w kinach	50 345	-	-	-	-	50 345	-	50 345
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	2 835	-	-	-	-	2 835	5	2 840
Sprzedaż pozostała	9 990	8 361	4 879	7 621	2 434	33 285	2 694	35 979
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	**155 723**	**93 100**	**69 324**	**54 293**	**26 823**	**399 263**	**(7 057)**	**392 206**

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r.							
	Film	**Radio**	**Reklama zewnętrzna**	**Prasa**	**Internet**	**Segmenty razem**	**Pozycje uzgadniające**	**Grupa razem**
Sprzedaż usług reklamowych	40 013	269 382	204 163	43 591	76 588	633 737	(23 087)	610 650
Sprzedaż biletów do kin	200 580	-	-	-	-	200 580	-	200 580
Sprzedaż treści i wydawnictw	1 219	-	-	90 711	-	91 930	(712)	91 218
Sprzedaż barowa w kinach	123 402	-	-	-	-	123 402	-	123 402
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	24 449	-	-	-	-	24 449	131	24 580
Sprzedaż pozostała	31 189	24 577	13 071	15 274	6 928	91 039	6 030	97 069
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	**420 852**	**293 959**	**217 234**	**149 576**	**83 516**	**1 165 137**	**(17 638)**	**1 147 499**

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	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	10 314	83 410	48 586	15 352	27 815	185 477	(4 480)	180 997
Sprzedaż biletów do kin	65 262	-	-	-	-	65 262	-	65 262
Sprzedaż wydawnictw	-	-	-	29 756	-	29 756	(27)	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	12 696	-	-	-	-	12 696	(19)	12 677
Sprzedaż pozostała	11 496	8 591	3 222	7 954	2 433	33 696	1 142	34 838
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	**140 268**	**92 001**	**51 808**	**57 616**	**30 248**	**371 941**	**(3 384)**	**368 557**

	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.*							
	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	31 753	258 652	150 820	42 814	81 217	565 256	(11 970)	553 286
Sprzedaż biletów do kin	186 655	-	-	-	-	186 655	-	186 655
Sprzedaż wydawnictw	1 181	-	-	91 595	-	92 776	(60)	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	42 624	-	-	-	-	42 624	(32)	42 592
Sprzedaż pozostała	35 502	18 245	9 551	17 648	7 512	88 458	3 607	92 065
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	**413 269**	**276 897**	**160 371**	**166 654**	**88 729**	**1 105 920**	**(8 455)**	**1 097 465**

** dane za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).*

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 pozostawaniu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki są określane 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 2026 r., wartość potencjalnej premii oszacowanej w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2026 r. w kwocie 1 850 tys. zł 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 2026 r., oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się powyżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego została rozpoznana w bilansie w wysokości 1 410 tys. zł.

Wpływ rezerwy na Plan Motywacyjny na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(1 701)	(3 260)	(540)	(1 551)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	323	619	103	295
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	3 260	3 260	1 551	1 551
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	619	619	295	295

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. oraz uchwałą Zarządu Spółki z dnia 1 kwietnia 2026 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 1 756 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawniać będzie do objęcia jednej akcji serii G oraz nie więcej niż 1 756 600 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	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2026 - 30.09.2026 (w tys. zł)
Pierwsza Pula Czwarta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	460 980	432
Druga Pula Piąta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	384 150	214
Pierwsza Pula Druga Pula Trzecia Pula Szósta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	691 470	439
Pierwsza Pula Czwarta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	1 kwietnia 2026 - 30 czerwca 2027 r.	66 000	19
Druga Pula Piąta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	1 kwietnia 2026 - 30 czerwca 2028 r.	55 000	18
Pierwsza Pula Druga Pula Trzecia Pula Szósta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	1 kwietnia 2026 - 30 czerwca 2029 r.	99 000	21
RAZEM warranty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym				**1 756 600**	**1 143**

Na dzień 30 września 2026 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. oraz 1 kwietnia 2026 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	1 kwietnia 2026
Stopa wolna od ryzyka	4,10%	4,42%
Cena akcji Spółki na dzień wyceny	9,96	8,10
Poziom indeksu sWIG80 na dzień wyceny	28 523,88	29 908,97
Średnia cena akcji Spółki w czwartym kwartale 2024	9,30 PLN	9,30 PLN
Średnia wartość indeksu sWIG80 w czwartym kwartale 2024	23 688,32	23 688,32
Stopa dywidendy dla Spółki	2,59%	2,91%
Stopa dywidendy dla indeksu sWIG80	4,35%	3,57%
Zmienność cen akcji Spółki	40,90%	33,00%
Zmienność indeksu sWIG80	15,90%	13,00%
Korelacja cen akcji Spółki i indeksu	45,90%	40,10%
Cena wykonania opcji	8 PLN	8 PLN
Okresy uśredniania na potrzeby badania Wskaźnika zwrotu z akcji Spółki i Wskaźnika Dynamiki sWIG80	dla Puli Czwartej 2,5 roku dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku	dla Puli Czwartej 2,5 roku dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku
Stopień wielomianu LSM	5	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 2026 r. do 30 września 2026 r. zmianie uległy salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 166 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 261 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: spadek o 1 432 tys. zł, w tym rozwiązanie odpisu w kwocie 339 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 1 093 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wykorzystanie w kwocie 292 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	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	Pozostałe *	**Razem**
Wartość na 31 grudnia 2025 r.	**9 266**	**10 339**	**339**	**448**	**2 230**	**-**	**22 622**
Zwiększenia	-	194	-	429	1 516	7 526	9 665
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	-	-	-	429	1 516	7 526	9 471
Utworzenie rezerwy ujęte w wartości bilansowej aktywów	-	121	-	-	-		121
Rozliczenie dyskonta	-	73	-	-	-	-	73
Zmniejszenia	(9 266)	(540)	-	(665)	(578)	-	(11 049)
Wykorzystanie rezerwy	(7 805)	(528)	-	(665)	-	-	(8 998)
Rozwiązanie rezerwy	(1 461)	(12)	-	-	(578)	-	(2 051)
Wartość na 30 września 2026 r.	**-**	**9 993**	**339**	**212**	**3 168**	**7 526**	**21 238**
Część długoterminowa	**-**	**1 876**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 876**
Część krótkoterminowa	**-**	**8 117**	**339**	**212**	**3 168**	**7 526**	**19 362**

* Wartość pozostałych rezerw stanowi rezerwa z tyt. podatku u źródła (WHT) w kwocie 4 560 tys. zł wraz z zaległymi odsetkami w kwocie 2 966 tys. zł wynikająca z potencjalnego zobowiązania podatkowego w następstwie kontroli celno-skarbowej w Eurozet Sp. z o.o. zakończonej 14 sierpnia 2026 r. Organ zakwestionował zastosowane w 2021 r. zwolnienia z podatku u źródła (WHT) przy wypłacie dywidend dla zagranicznego podmiotu powiązanego.
Ponadto, saldo rezerwy na odprawy emerytalne odnotowało spadek o 50 tys. zł.

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2026 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 2026 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 2026 r. wynosiła 3 168 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 2 230 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 września 2026 r. spółki Grupy były stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 5 935 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 2 574 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

Ponadto, przeciwko Helios S.A. i East Spring Sp. z o.o. został wniesiony pozew przez wynajmującego o ustalenie obowiązywania umowy najmu budynku w Rzeszowie, w którym prowadzona była działalność kinowa. W dniu 11 lipca 2025 r. Zarząd East Spring Sp. z o.o. (spółki zależnej Helios S.A.) podjął decyzję o zakończeniu działalności kina Helios w Rzeszowie przy Al. Powstańców Warszawy 14, co nastąpiło z dniem 28 sierpnia 2025 r. gdyż, w ocenie Helios S.A. i East Spring Sp. z o.o., doszło do wygaśnięcia umowy najmu.

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 2026 r. wynosiły 6 308 tys. zł (dziewięć miesięcy 2025 r.: 5 006 tys. zł), przy czym wynagrodzenie wypłacone w 2026 r. obejmuje dodatkowe wynagrodzenie w związku z zakończeniem pełnienia funkcji członka Zarządu. Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Ponadto członek Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Helios S.A. są stroną opcji put, która wygasa w przypadku ustania zatrudnienia. Szczegóły na temat opcji opisano w nocie 15.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. wynosiły 576 tys. zł (dziewięć miesięcy 2025 r.: 468 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 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
Jednostki współkontrolowane				
Przychody ze sprzedaży	3	9	3	9
Zakupy usług, towarów i materiałów	(92)	(278)	(90)	(269)
Jednostki stowarzyszone				
Przychody ze sprzedaży	-	-	4	4
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	15	37	14	42
Pozostałe przychody operacyjne	-	6	25	26
Dywidendy wypłacone	(2 701)	(2 701)	(1 351)	(1 351)
Zarząd Spółki				
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	5
Przychody finansowe - wycena opcji put (1)	-	17 309	-	-
Koszty finansowe - dyskonto opcji put (1)	(490)	(490)	-	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	-	-	-	(2 088)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy				
Przychody ze sprzedaży	4	10	2	6
Przychody finansowe - wycena opcji put (1)	-	1 532	-	-
Koszty finansowe - dyskonto opcji put (1)	(37)	(37)	-	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	-	-	-	(234)

	30 września 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Jednostki współkontrolowane			
Udziały lub akcje	390	397	388
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	3	5	5
Zobowiązanie z tytułu dywidend	-	2 701	-
Pozostałe zobowiązania	330	329	259
Zarząd Spółki			
Należności	-	1	-
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	22 214	21 723	41 895
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Należności	52	61	45
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	1 665	1 628	4 701
Pozostałe zobowiązania	38	1	5

(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 2026	31 grudnia 2025
	Spółki zależne konsolidowane		
1	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa (11)	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 (10)	93,2%	92,3%
9	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	93,2%	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)	93,2%	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), (12)	100,0%	100,0%
23	Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (8), (12)	64,0%	64,0%
24	Spółka Producencka 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)	93,2%	92,3%
30	West Valley Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
31	East Spring Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
32	North Peak Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
33	Synergic Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
	Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
34	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
	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) objęcie dodatkowych akcji w spółce zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy 19 czerwca 2026 r.;
(11) połączenie z Agora S.A. w dniu 2 listopada 2026 r.;
(12) połączenie z Radio Plus Polska Sp. z o.o. w dniu 30 października 2026 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

- **Nabycie akcji Helios S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych**

W dniu 19 maja 2026 r. akcjonariusze mniejszościowi Helios S.A., Katarzyna Borkowska i Tomasz Jagiełło, w ramach nowych umów opcji menadżerskich Helios S.A., o których zawarciu Zarząd Spółki poinformował w raporcie bieżącym z dnia 19 maja 2026 r., złożyli oświadczenia o przyjęciu oferty kupna posiadanych przez nich akcji Helios S.A. Na podstawie ww. oświadczeń Agora S.A. nabyła od Tomasza Jagiełło 70 000 akcji za cenę 2 863 000,00 zł oraz od Katarzyny Borkowskiej 37 664 akcji za cenę 1 540 457,60 zł tj. łącznie 107 664 akcji za łączną cenę 4 403 457,60 zł. Własność akcji przeszła na Agorę S.A. z chwilą dokonania wpisu zmiany właściciela akcji w rejestrze akcjonariuszy, tj. 19 czerwca 2026 r. Na skutek opisanego powyżej nabycia akcji oraz zarejestrowania zmiany właściciela, Agora S.A. posiada łącznie 10 781 777 akcji Helios S.A. stanowiących 93,24% kapitału zakładowego tej spółki.

Łączny wydatek na nabycie udziałów po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniósł 4 448 tys. zł.

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).

14. NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 69 614 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r.: 24 774 tys. zł).

Na dzień 30 września 2026 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 15 789 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 12 686 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 2026 r. Grupa dokonała reklasyfikacji gruntu oraz budynku zlokalizowanych przy ul. Daniszewskiej w związku ze zmianą sposobu użytkowania tej nieruchomości. Nieruchomość przestała być wykorzystywana na potrzeby własne Grupy i została przeznaczona na wynajem dla najemców spoza Grupy Agora. W konsekwencji powyższej zmiany nastąpiła zmiana prezentacji tej nieruchomości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – została ona reklasyfikowana z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości.

15. 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 31.12.2025:

	31 grudnia 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	46 596	-	-	46 596
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	**46 596**	**-**	**-**	**46 596**

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

	30 września 2026	31 grudnia 2025
Stan na początek okresu	**46 596**	**41 540**
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	(18 841)	5 056
- w przychodach finansowych: wycena do wartości godziwej (1)	*10 224*	-
- w przychodach finansowych: istotna modyfikacja opcji (2)	*8 617*	-
- w kosztach finansowych: wycena do wartości godziwej (1)	-	*(5 056)*
Realizacja opcji put (3)	(4 404)	-
Zaprzestanie ujmowania w wartości godziwej	(23 351)	-
Stan na koniec okresu	**-**	**46 596**

(1) dotyczy zmiany wyceny opcji put dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.;
(2) dotyczy zmiany opcji menadżerskich Helios S.A. zgodnie z umowami podpisanymi 19 maja 2026 r.;
(3) dotyczy przyjęcia w dniu 19 maja 2026 r. oferty kupna akcji spółki Helios S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących tej spółki dokonanego na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 19 maja 2026 r. (dodatkowe informacje w nocie 12).

- **Zmiany warunków opcji menadżerskich Helios S.A.**

W dniu 29 kwietnia 2026 r. Agora S.A. („Agora", „Spółka") rozpoczęła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios") będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi Helios („Menadżerowie") w przedmiocie zmiany warunków obowiązujących obecnie opcji kupna - sprzedaży posiadanych przez nich akcji w Helios.

W dniu 19 maja 2026 r. Spółka zakończyła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios S.A. będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi Helios („Menadżerowie") w przedmiocie zmiany warunków obowiązujących obecnie opcji kupna - sprzedaży posiadanych przez nich akcji w Helios oraz podpisała z nimi nowe umowy opcji zastępujące dotychczasowe umowy pomiędzy Spółką, a Menadżerami („Umowy Opcji").

Zmiany warunków opcji kupna – sprzedaży wprowadzone na podstawie Umów Opcji obejmują w szczególności:

(i) przesunięcie terminu, od którego Menadżerom i Spółce przysługuje uprawnienie do realizacji opcji put i call na dzień 1 stycznia 2030 r. w przypadku umowy opcji pomiędzy Spółką, a Tomaszem Jagiełło oraz na dzień 1 stycznia 2029 r. w przypadku pozostałych Menadżerów, przy jednoczesnym przedłużeniu okresu obowiązywania opcji do 19 maja 2036 r.;

(ii) Opcje put i call będą mogły być wykonane poprzez złożenie oświadczenia o przyjęciu odpowiednio oferty kupna lub oferty sprzedaży złożone w okresach od 1 do 17 czerwca każdego roku w przypadku opcji put oraz od 18 do 30 czerwca w przypadku opcji call.

(iii) wprowadzenie możliwości zbycia akcji Helios przez Spółkę i Menadżerów w okresie zawieszenia uprawnienia do wykonania opcji put i call, o którym mowa w pkt (i) powyżej na warunkach i w sposób określony w Umowach Opcji;

(iv) wprowadzenie stałej ceny nabycia przez Spółkę posiadanych przez Menadżerów akcji Helios w ramach opcji w kwocie 40,90 zł wyliczonej na podstawie postanowień dotychczasowej umowy opcji w oparciu o zatwierdzone roczne sprawozdania finansowe Helios za dwa ostatnie lata obrotowe 2023 i 2024. Tak ustalona cena będzie mogła ulec podwyższeniu jedynie w warunkach jasno określonych w Umowie Opcji związanych ze zbyciem akcji Helios;

(v) Tomaszowi Jagiełło przyznano, w ramach opcji call, uprawnienie do sprzedaży na rzecz Spółki 70.000 akcji Helios rocznie w okresie do 31 grudnia 2029 r., jednak nie więcej niż 200.000 akcji łącznie po cenie minimalnej, o której mowa w pkt (iv) powyżej.

Pozostałe istotne warunki opcji kupna – sprzedaży akcji Helios pozostają bez zmian**.**

Powyższa zmiana warunków opcji skutkowała ich istotną modyfikacją, a zatem usunięciem z bilansu dotychczasowych opcji i ujęciem nowej opcji. Nowa opcja jest wyceniana metodą zamortyzowanego kosztu, w wartości bieżącej ustalonej w oparciu o stałą cenę wykonania. Na dzień bilansowy wartość godziwa zobowiązania z tytułu opcji jest zbliżona do wartości bilansowej. Wynik z tytułu istotnej modyfikacji opcji został ujęty w rachunku zysków i strat.

Na dzień 30 września 2026 r. wartość opcji put wyniosła 23 879 tys. zł (z czego 21 261 tys. zł ma charakter długoterminowy).

16. POZOSTAŁE INFORMACJE

Wniesienie przez spółki zależne Agora S.A. pozwu o zapłatę przeciwko Skarbowi Państwa

W dniu 24 kwietnia 2026 r. spółki zależne Agora S.A.: Wyborcza Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. oraz Eurozet Sp. z o.o., dalej łącznie „Spółki" wniosły do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę przeciwko Skarbowi Państwa („Pozew"). Wniesienie Pozwu nastąpiło w konsekwencji braku zawarcia ugody pomiędzy Spółkami a Skarbem Państwa podczas sądowego posiedzenia pojednawczego w dniu 23 kwietnia 2026 r.

Przedmiotem żądania Pozwu jest zapłata na rzecz Spółek odszkodowania w łącznej kwocie 134 757 230 zł, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od 27 marca 2026 r. do dnia zapłaty, za szkodę wyrządzoną przez brak implementacji przez Rzeczpospolitą Polską w terminie od 8 czerwca 2021 r. do 19 września 2024 r. Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/790 z dnia 17 kwietnia 2019 r. w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym oraz zmiany dyrektyw 96/9/WE i 2001/29/WE („Dyrektywa"). Roszczenie odszkodowawcze Spółek obejmuje utracone korzyści w postaci wynagrodzenia, które Spółki mogłyby uzyskać od dostawców usług społeczeństwa informacyjnego za korzystanie z ich publikacji prasowych w okresie opóźnienia transpozycji Dyrektywy.

Przedłużenie umowy koncesji zawartej pomiędzy AMS Serwis Sp. z o.o. a Miastem Stołecznym Warszawa

Zarząd Agory S.A. („Spółka") w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2025 z dnia 6 października 2025 r., w którym Spółka informowała o zawarciu przez jej spółkę zależną – AMS Serwis Sp. z o.o. („AMS") umowy koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych („Umowa") z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego, w dniu 11 sierpnia 2026 r. powziął informację o otrzymaniu przez AMS oświadczenia Koncesjodawcy o skorzystaniu z prawa opcji polegającego na przedłużeniu okresu obowiązywania Umowy o 6 miesięcy.

Szacowana przez Koncesjodawcę wartość umowy oraz wartość miesięcznego czynszu uiszczanego przez AMS została podana przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 21/2025 z dnia 6 października 2025 r.

Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych rachunku zysków i strat za okresy poprzednie z danymi za okres bieżący

W związku z ujednoliceniem podejścia do klasyfikacji kosztów sprzedażowych Grupa dokonała reklasyfikacji części kosztów z kosztu własnego sprzedaży do kosztów sprzedaży. Dane za dziewięć miesięcy 2025 r. zakończone 30 września 2025 r. i trzy miesiące zakończone 30 września 2025 r. zostały przekształcone celem odzwierciedlenia lepszej porównywalności danych.

Wpływ na skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 r.			Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r.		
	Opublikowane	Korekta	Skorygowane	Opublikowane	Korekta	Skorygowane
Przychody ze sprzedaży	368 557	-	368 557	1 097 465	-	1 097 465
Koszt własny sprzedaży	(225 569)	3 262	(222 307)	(701 900)	9 294	(692 606)
Zysk brutto na sprzedaży	**142 988**	**3 262**	**146 250**	**395 565**	**9 294**	**404 859**
Koszty sprzedaży	(60 229)	(3 262)	(63 491)	(179 283)	(9 294)	(188 577)
Koszty ogólnego zarządu	(71 431)	-	(71 431)	(177 787)	-	(177 787)
Pozostałe przychody operacyjne	5 371	-	5 371	9 913	-	9 913
Pozostałe koszty operacyjne	(3 044)	-	(3 044)	(6 092)	-	(6 092)
Odpisy aktualizujące należności netto	(228)	-	(228)	(1 258)	-	(1 258)
Zysk z działalności operacyjnej	**13 427**	**-**	**13 427**	**41 058**	**-**	**41 058**

Wynik kontroli celno - skarbowej w zakresie WHT

W dniu 14 sierpnia 2026 r. Lubelski Urząd Celno-Skarbowy w Białej Podlaskiej zakończył kontrolę celno-skarbową w Eurozet Sp. z o.o. dotyczącą weryfikacji zasadności zastosowania zwolnień oraz stawek podatkowych wynikających z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Kontrola obejmowała wypłaty należności na rzecz zagranicznego podmiotu powiązanego z tytułu dywidend (art. 22 ust. 1 ustawy o CIT) zrealizowane w 2021 roku. Organ kontrolny zakwestionował stanowisko Spółki i określił potencjalne zobowiązanie podatkowe na 4 560 tys. zł wraz z szacunkową kwotą odsetek za zwłokę w kwocie 2 966 tys. zł.

W związku z tym Spółka Eurozet utworzyła rezerwę na zobowiązanie podatkowe w łącznej wysokości 7 526 tys. zł, obciążając odpowiednio pozostałe koszty operacyjne w kwocie 4 560 tys. zł (zaległość podatkowa) oraz koszty finansowe w kwocie 2 966 tys. zł (odsetki za zwłokę).

Zarząd, po szczegółowej analizie uzasadnienia organu oraz w oparciu o niezależne opinie doradców prawnych i podatkowych, nie zgadza się ze stanowiskiem i interpretacją przepisów dokonaną przez organ kontrolny. Spółka zamierza konsekwentnie i zdecydowanie bronić swojego stanowiska oraz podjąć wszelkie dostępne kroki prawne, w tym wejść na drogę postępowania przed sądami administracyjnymi.

Pozostałe informacje

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 r. na kwotę obciążeń podatkowych w wysokości 10 851 tys. zł składają się podatek bieżący w kwocie 8 570 tys. zł oraz podatek odroczony w kwocie 2 281 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.

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. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

- **Rejestracja połączenia Radio Plus Polska Sp. z o.o., Radio Plus Polska - Zachód Sp. z o.o. i Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o.**

W dniu 30 października 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji połączenia Radio Plus Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („RPP"), Radio Plus Polska - Zachód Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („RPPZ") oraz Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („RPPC"; RPPZ oraz RPPC łącznie jako „Spółki Przejmowane"). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku RPPZ oraz RPPC na RPP w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym RPP, przyznane wspólnikom Spółek Przejmowanych. Na podstawie art. 494 § 1 KSH RPP wstąpiła z dniem 30 października 2026 r. we wszystkie prawa i obowiązki RPPZ oraz RPPC. Zgodnie z art. 493 § 1 KSH Spółki Przejmowane zostały w dniu połączenia rozwiązane bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego.

- **Rejestracja połączenia Agora TC Sp. z o.o. z Agorą S.A.**

W dniu 2 listopada 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji połączenia Agory z Agora TC sp. z o.o. („Agora TC") w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, to jest poprzez przeniesienie całego majątku Agory TC na Agorę. Spółka pozostawała jedynym wspólnikiem Agory TC i z tego powodu połączenie nastąpiło w trybie uproszczonym na podstawie art. 516 § 6 KSH, bez podwyższania kapitału zakładowego Agory oraz bez zmiany jej statutu.

Na podstawie art. 494 § 1 KSH Agora wstąpiła z dniem 2 listopada 2026 r. we wszystkie prawa i obowiązki Agory TC („Dzień połączenia''), a zgodnie z art. 493 § 1 i 2 KSH Agora TC została w dniu połączenia rozwiązana bez postępowania likwidacyjnego i wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

- **Przystąpienie spółek zależnych do umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych**

W dniu 5 listopada 2026 r. spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A. – AMS Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („AMS Serwis") oraz Video OOH Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Video OOH") zawarły z Agorą, jako agentem podmiotów zobowiązanych, oraz z Erste Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako agentem kredytu, umowę przystąpienia do umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych z 29 maja 2024 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2024 („Umowa Kredytów").

AMS Serwis oraz Video OOH przystąpią do Umowy Kredytów jako poręczyciele po spełnieniu określonych warunków zawieszających, w szczególności po ustanowieniu na rzecz kredytodawców zabezpieczeń, które zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 18/2024.

- **Zamiar przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2027**

W dniu 9 listopada 2026 r. podpisana została umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK"), w skład której wchodzą: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory 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 2027 r. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 12 mln zł w 2027 r.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 30 września 2026 r.

	30 września 2026 niebadane	30 czerwca 2026 niebadane	31 grudnia 2025 badane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	5 053	5 278	6 051
Nieruchomości inwestycyjne	17 896	17 911	18 345
Rzeczowe aktywa trwałe	11 132	12 352	13 904
Prawa do użytkowania aktywów	3 728	4 691	4 956
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	935 063	934 758	935 809
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 153	1 124	1 139
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 068	1 925	3 940
	977 093	**978 039**	**984 144**
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	73 855	77 328	38 382
Należności z tytułu podatku dochodowego	189	189	184
Krótkoterminowe aktywa finansowe	23 897	30 610	9 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 092	44 455	61 408
	121 033	**152 582**	**109 772**
Aktywa razem	**1 098 126**	**1 130 621**	**1 093 916**

Jednostkowy bilans na 30 września 2026 r. (c.d.)

	30 września 2026 niebadane	30 czerwca 2026 niebadane	31 grudnia 2025 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	124 773	124 169	123 630
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	495 837	513 432	466 088
	814 383	**831 374**	**783 491**
Zobowiązania długoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	139 304	144 649	154 441
Rezerwa na świadczenia emerytalne	880	880	880
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	40	54	45
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	-	1
	140 224	**145 583**	**155 367**
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	107	107	107
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	49 076	68 685	62 796
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	20 364	20 559	20 351
Pozostałe zobowiązania finansowe	71 698	61 523	68 170
Rezerwy na zobowiązania	1 767	2 086	2 741
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	507	704	893
	143 519	**153 664**	**155 058**
Pasywa razem	**1 098 126**	**1 130 621**	**1 093 916**

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Przychody ze sprzedaży	24 245	73 972	24 730	63 617
Koszt własny sprzedaży	(21 954)	(67 566)	(22 862)	(58 679)
Zysk brutto ze sprzedaży	**2 291**	**6 406**	**1 868**	**4 938**
Koszty sprzedaży	(12)	(386)	(60)	(1 308)
Koszty ogólnego zarządu	(14 132)	(40 057)	(12 004)	(36 674)
Pozostałe przychody operacyjne	148	562	54	666
Pozostałe koszty operacyjne	(274)	(1 616)	(1 233)	(1 726)
Odpisy aktualizujące należności netto	(24)	(19)	3	-
Strata z działalności operacyjnej	**(12 003)**	**(35 110)**	**(11 372)**	**(34 104)**
Przychody z tytułu dywidend	-	115 826	-	115 859
Przychody finansowe	548	1 724	322	923
Koszty finansowe	(3 896)	(12 075)	(4 705)	(15 739)
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(6 000)	(20 744)	-	-
Zysk/(strata) brutto	**(21 351)**	**49 621**	**(15 755)**	**66 939**
Podatek dochodowy	3 756	3 418	2 511	2 352
Zysk/(strata) netto	**(17 595)**	**53 039**	**(13 244)**	**69 291**
Podstawowy/rozwodniony/(-a) zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję w zł	(0,38)	1,14	(0,28)	1,49

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Zysk/(strata) netto za okres	**(17 595)**	**53 039**	**(13 244)**	**69 291**
Inne całkowite dochody/(straty):				
	-	-	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	**-**	**-**	**-**	**-**
Całkowite dochody ogółem za okres	**(17 595)**	**53 039**	**(13 244)**	**69 291**

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 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 2026 r.					
Stan na 31 grudnia 2025 r. zbadane	**46 581**	**147 192**	**123 630**	**466 088**	**783 491**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	53 039	53 039
Całkowite dochody ogółem za okres	**-**	**-**	**-**	**53 039**	**53 039**
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli					
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	1 143	-	1 143
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	**-**	**-**	**1 143**	**(23 290)**	**(22 147)**
Stan na 30 września 2026 r. niebadane	**46 581**	**147 192**	**124 773**	**495 837**	**814 383**

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 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 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**

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Działalność operacyjna				
Zysk/(strata) brutto	**(21 351)**	**49 621**	**(15 755)**	**66 939**
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	2 673	8 396	2 958	9 154
Zyski z tytułu różnic kursowych	(19)	(18)	-	(1)
Odsetki, netto	3 102	9 946	4 162	14 006
Zyski z tytułu działalności inwestycyjnej	(68)	(125)	(13)	(390)
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	6 000	20 744	-	-
Przychody z tytułu dywidend	-	(115 826)	-	(115 859)
Zmiana stanu rezerw	(320)	(975)	979	935
Zmiana stanu należności	(283)	4 043	1 740	554
Zmiana stanu zobowiązań	4 238	(4 168)	741	2 056
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(197)	(387)	(273)	(648)
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	300	593	(93)	344
Przepływy środków pieniężnych brutto	**(5 925)**	**(28 156)**	**(5 554)**	**(22 910)**
Podatek dochodowy - wpływy/(wydatki) (1)	1 545	758	(49)	3 179
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	**(4 380)**	**(27 398)**	**(5 603)**	**(19 731)**
Działalność inwestycyjna				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8	70	33	336
Dywidendy otrzymane	5 000	76 164	-	85 859
Wpływy z tytułu odsetek	293	618	72	141
Wpływy/(wydatki) z tytułu cash poolingu	6 716	(14 048)	1 402	(3 765)
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(1 041)	(9 290)	(519)	(5 450)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(6 000)	(19 447)	-	(121)
Inne (2)	-	2 000	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	**4 976**	**36 067**	**988**	**77 000**

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2026 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025 niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 niebadane
Działalność finansowa				
Spłata kredytów i pożyczek	(4 955)	(14 866)	(4 955)	(14 866)
Wpływy z tytułu cash poolingu	10 208	3 559	10 902	11 875
Dywidendy wypłacone	(23 290)	(23 290)	(11 645)	(11 645)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(433)	(1 352)	(503)	(1 406)
Odsetki zapłacone	(3 049)	(9 695)	(3 934)	(13 231)
Inne	(440)	(1 341)	(471)	(1 445)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	**(21 959)**	**(46 985)**	**(10 606)**	**(30 718)**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(21 363)**	**(38 316)**	**(15 221)**	**26 551**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	44 455	61 408	67 986	26 214
Na koniec okresu obrotowego	23 092	23 092	52 765	52 765

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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 81 tys. zł (w tym rozwiązanie 9 tys. zł, utworzenie 28 tys. zł, wykorzystanie 100 tys. zł).

Ponadto w pierwszym półroczu 2026 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych i dokonała odpisu wartości udziałów w spółkach Gazeta.pl Sp. z o.o. w kwocie 12 867 tys. zł oraz Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. w kwocie 1 877 tys. zł w związku z obniżeniem prognoz finansowych dla tych spółek.

W trzecim kwartale 2026 r. Spółka dokonała również odpisu aktualizującego wartość dopłat do kapitału w spółce Gazeta.pl Sp. z o.o. w kwocie 6 000 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	**Razem**
Stan na 31 grudnia 2025 r.	**1 262**	**449**	**1 030**	**2 741**
Zwiększenia rezerw	-	429	545	974
Wykorzystanie rezerw	(1 002)	(666)	-	(1 668)
Rozwiązanie rezerw	(260)	-	(20)	(280)
Stan na 30 września 2026 r.	**-**	**212**	**1 555**	**1 767**
Część długoterminowa	**-**	**-**	**-**	**-**
Część krótkoterminowa	**-**	**212**	**1 555**	**1 767**

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 925 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r.: 1 305 tys. zł).

Na dzień 30 września 2026 r. i na dzień 31 grudnia 2025 nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 30 września 2026 r. i na dzień 31 grudnia 2025 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash poolingu funkcjonującego w Grupie Agora.

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 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 2026	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2026	Trzy miesiące zakończone 30 września 2025	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025
Jednostki zależne				
Przychody ze sprzedaży	23 355	72 443	23 856	61 001
Zakupy usług, towarów i materiałów	(4 060)	(11 546)	(3 899)	(12 678)
Pozostałe przychody operacyjne	84	94	14	341
Przychody z tytułu dywidend	-	115 826	-	115 859
Przychody finansowe - odsetki z tytułu cash poolingu	304	681	78	167
Pozostałe przychody finansowe	134	632	135	374
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(433)	(1 315)	(469)	(1 416)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash poolingu	(319)	(1 141)	(235)	(1 192)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu leasingu	(59)	(207)	(120)	(388)
Podatek dochodowy - przychody z tytułu rozliczenia PGK	2 614	3 694	921	2 424
Znaczący inwestor				
Przychody ze sprzedaży	8	18	11	29
Dywidendy wypłacone	(2 701)	(2 701)	(1 351)	(1 351)
Zarząd Spółki				
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	5

	30 września 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Jednostki zależne			
Udziały lub akcje	925 742	925 437	935 487
Dopłaty do kapitału	9 000	9 000	-
Należności z tytułu cash poolingu	23 897	30 610	9 798
Należności z tytułu dostaw i usług	19 085	16 075	20 812
Należności z tytułu dywidend	39 662	44 662	-
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	1 929	708	2 580
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu	1 789	2 438	2 673
Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu	1 304	1 536	1 348
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	71 698	61 523	68 170
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 457	5 544	6 226
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	5 215	3 693	3 162
Znaczący inwestor			
Należności z tytułu dostaw i usług	3	3	3
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	2 701	-
Pozostałe zobowiązania	1	-	4
Zarząd Spółki			
Należności	-	1	4
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy			
Należności	52	59	45

Warszawa, 18 listopada 2026 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu .....

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu .....

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu .....

Wojciech Bartkowiak - Członek Zarządu .....

Maciej Strzelecki - Członek Zarządu .....

Podpisy złożone elektronicznie.