

GRUPA AGORA

Raport za I kw. 2026 r.

21 maja 2026 r.

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----------|
| KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2026 R..... | 4 |
| I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1] | 4 |
| II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY | 7 |
| 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE | 7 |
| 1.1. Rynek reklamy [3] | 7 |
| 1.2. Frekwencja w kinach [9] | 7 |
| 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE | 8 |
| 2.1. Przychody..... | 8 |
| 2.2. Koszty operacyjne | 9 |
| 3. PERSPEKTYWY | 10 |
| 3.1. Przychody..... | 11 |
| 3.1.1 Rynek reklamy [3] | 11 |
| 3.1.2. Sprzedaż biletów | 12 |
| 3.1.3 Sprzedaż treści i wydawnictw | 12 |
| 3.2 Koszty operacyjne | 12 |
| 3.2.1 Koszty usług obcych | 12 |
| 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników..... | 12 |
| 3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy | 12 |
| 3.2.4 Koszty materiałów i energii..... | 12 |
| III. WYNIKI FINANSOWE | 13 |
| 1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA | 13 |
| 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA | 13 |
| 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2026 r. [1] | 15 |
| 2.2. Przychody i koszty finansowe | 15 |
| 3. BILANS GRUPY AGORA..... | 16 |
| 3.1. Aktywa trwałe | 16 |
| 3.2. Aktywa obrotowe | 16 |
| 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe..... | 16 |
| 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 16 |
| 4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA..... | 17 |
| 4.1. Działalność operacyjna | 17 |
| 4.2. Działalność inwestycyjna | 17 |
| 4.3. Działalność finansowa..... | 17 |
| 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5] | 18 |
| IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA..... | 19 |
| IV.A. FILM [1]..... | 19 |
| 1. Przychody [3] | 20 |
| 2. Koszty..... | 20 |
| IV.B. RADIO..... | 21 |
| 1. Przychody [3] | 21 |
| 2. Koszty..... | 22 |
| 3. Udziały w słuchalności [8]..... | 22 |
| IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA | 23 |
| 1. Przychody [7] | 23 |
| 2. Koszty..... | 24 |

| | |
|---|-----------|
| IV.D. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1] | 25 |
| 1. Przychody..... | 26 |
| 1.1. Przychody ze sprzedaży treści..... | 26 |
| 1.2. Przychody ze sprzedaży reklam [3] | 26 |
| 1.3. Przychody cyfrowe..... | 26 |
| 2. Koszty..... | 26 |
| IV.E. INTERNET [1], [6]..... | 28 |
| 1. Przychody..... | 28 |
| 2. Koszty..... | 28 |
| 3. Istotne informacje o działalności internetowej | 29 |
| PRZYPISY | 30 |
| V. Informacje uzupełniające..... | 33 |
| 1. Istotne wydarzenia | 33 |
| 2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2026 r. i do dnia publikacji raportu..... | 40 |
| 3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2026 r. i do dnia publikacji raportu | 40 |
| 4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego..... | 40 |
| 5. Pozostałe informacje | 41 |
| SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE | 42 |
| SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A. | 74 |

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2026 R.

PRZYCHODY 364,7 MLN ZŁ,
EBITDA 53,7 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 8,6 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 41,1 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 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 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 WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]

- W pierwszym kwartale 2026 r. **Grupa Agora** („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 364,7 mln zł - były one wyższe o 4,4% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2025 r.

Segmentem z największym wzrostem wartości wpływów był segment **Radio**. Wyższe przychody tego segmentu to efekt wzrostu wpływów ze sprzedaży własnego czasu antenowego oraz z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. Pozytywny wpływ na poziom przychodów pierwszego kwartału 2026 r. miały również wpływy z Loterii Radia Zet.

Drugim segmentem, który w pierwszym kwartale 2026 r. osiągnął wpływy wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego był segment **Reklama Zewnętrzna**. Istotnym czynnikiem wzrostu przychodów segmentu była konsolidacja z nabytą 1 października 2025 r. spółką Synergic. W pierwszym kwartale 2026 r. wyższe były przychody z kampanii realizowanych na nośnikach typu digital, citylight oraz na systemach nośników w portach lotniczych.

Kolejnym segmentem, który w pierwszym kwartale 2026 r. osiągnął wpływy wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego był segment **Film**. Największą kategorię przychodów segmentu stanowiła działalność kinowa. Zalicza się do niej przychody ze sprzedaży biletów, ze sprzedaży barowej w kinach oraz ze sprzedaży reklam w kinach. W pierwszym kwartale 2026 r. wzrosła każda z powyższych kategorii. Niższe niż przed rokiem były wpływy z działalności filmowej i muzycznej.

Prasa Cyfrowa i Drukowana w pierwszym 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 pozostałe (głównie organizacja

eventów), przychody ze sprzedaży reklam oraz ze sprzedaży treści. Przychody z działalności Wydawnictwa książkowego zwiększyły się w porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r.

Nieznacznie niższe wpływy segmentu **Internet** to pochodna spadku przychodów reklamowych w spółce Gazeta.pl., przy jednoczesnym ich wzroście w spółce Yildbird. Przychody z pozostałych usług internetowych były na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost zanotowała spółka Gazeta.pl, przy jednoczesnych spadkach w spółce Yildbird.

- W pierwszym kwartale 2026 r. koszty operacyjne **Grupy Agora** zwiększyły się o 6,8% i osiągnęły poziom 366,2 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów pierwszego kwartału 2026 r. miała konsolidacja z nabytą 1 października 2025 r. spółką Synergic.

Reklama Zewnętrzna to obszar, w którym w pierwszym kwartale 2026 r. odnotowano wzrost wszystkich kategorii kosztów operacyjnych. Wzrost ten wynikał w głównej mierze ze zmiany w czwartym kwartale 2025 r. warunków koncesji na obsługę wiat przystankowych w Warszawie oraz z zakupu spółki Synergic.

Kolejnym segmentem, w którym w pierwszym kwartale 2026 r. odnotowano istotny wzrost kosztów operacyjnych był segment **Film**. Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce. Ich wzrost związany był głównie z działalnością kinową - wyższe koszty usług porządkowych oraz technicznego utrzymania kin. Istotny wzrost kosztów segmentu Film widoczny był również w pozycjach wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników oraz reklama i reprezentacja. Niższe były koszty amortyzacji oraz zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów.

W pierwszym kwartale 2026 r. wzrosły również koszty operacyjne segmentu **Radio**. Największy ich wzrost, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego widoczny był w kosztach reklamy i reprezentacji - głównie za sprawą nagród loterii Radia Zet oraz wyższych nakładów na kampanie promocyjne Radia Zet, TOK FM, Meloradio, Chillizet, a także wyższych wydatków na reprezentację. Największą kategorię kosztów stanowiły usługi obce. Ich wzrost związany był z kosztami organizacji loterii Radia Zet, usługami marketingowymi oraz kosztem zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Do wzrostu tej kategorii kosztowej przyczyniło się również zwiększenie obciążeń za usługi wspomagające. Niższe były natomiast koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników

W okresie styczeń - marzec 2026 r. wzrosły również koszty operacyjne segmentu **Internet**. Wzrost kosztów usług obcych to efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz wyższych kosztów usług komputerowych w Gazeta.pl. Wzrost obciążeń za usługi IT był między innymi wynikiem zmian organizacyjnych i centralizacji usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności, co skutkowało częściowym przesunięciem zatrudnienia do działów wspomagających. W wyniku tej operacji spadły wynagrodzenia i świadczenia segmentu, wzrosły natomiast usługi obce. Na obniżenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wpłynęła również restrukturyzacja przeprowadzona w spółce Gazeta.pl. W pierwszym kwartale 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadły także koszty amortyzacji.

W pierwszym kwartale 2026 r. spadły koszty operacyjne segmentu **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. Największy spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego widoczny był w kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów (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 restrukturyzacji przeprowadzonej w trzecim i w czwartym kwartale 2025 r. oraz przesunięcia zatrudnienia do działów wspomagających w związku ze zmianami organizacyjnymi i centralizacją usług w Grupie. Niższe były również koszty amortyzacji. Wzrost kosztów usług obcych związany był z centralizacją usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności a także wyższymi kosztami usług produkcyjnych w związku z przeniesieniem druku Gazety Wyborczej do zewnętrznej drukarni.

- W pierwszym kwartale 2026 r. Grupa Agora poprawiła wynik na poziomie EBITDA osiągając zysk w wysokości 53,7 mln zł. Strata na poziomie EBIT wyniosła 1,5 mln zł i był to gorszy wynik niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Strata netto wyniosła 8,6 mln zł, natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,5 mln zł.

- ▶ W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 oraz Programu Opcyjnego Grupa Agora odnotowała w pierwszym kwartale 2026 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 14,0 mln zł. W tym samym ujęciu strata na poziomie EBIT wyniosła 9,3 mln zł. Obydwa wskaźniki uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- ▶ Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 131,3 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 128,0 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3,3 mln zł.
- ▶ Na koniec marca 2026 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 833,0 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 stanowiły 605,9 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 705,0 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 dług netto Grupy na dzień 31 marca 2026 r. wyniósł 99,1 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 Publicis Groupe, opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2026 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 3,27 mld zł i była wyższa o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.

Tab.1

| | I kwartał 2024 | II kwartał 2024 | III kwartał 2024 | IV kwartał 2024 | I kwartał 2025 | II kwartał 2025 | III kwartał 2025 | IV kwartał 2025 | I kwartał 2026 |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Zmiana wartości rynku reklamy r/r | 11,6% | 8,2% | 9,1% | 7,4% | 5,5% | 8,6% | 5,1% | 7,8% | 6,8% |

W pierwszym kwartale 2026 r. reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki niemal we wszystkich segmentach rynku reklamowego. Mniejsze niż w analogicznym okresie 2025 r. były jedynie wydatki w dziennikach. Największe dynamiki wzrostu wydatków reklamowych w pierwszym kwartale 2026 r. dotyczyły reklamy radiowej, reklamy kinowej i Internetu. Dość duży wzrost dotyczył także reklamy wideo, choć dynamika samej telewizji wyniosła jedynie 2,0%. W reklamie zewnętrznej wydatki reklamowe wzrosły o 4,3% a w magazynach o 2,1%.

Za duży wzrost Internetu w pierwszym kwartale 2026 r. (o 8,3%) odpowiada przede wszystkim search, z dominującą na polskim rynku wyszukiwarką Google, notujący kilkunastoprocentowy wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. W reklamie non-search o dodatniej dynamice decydują przede wszystkim reklamy display zamieszczane w mediach społecznościowych.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych pierwszym 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 |
|---------------------------|-------|-----------------|--------------------------|----------|-------|--------------------|------------|-----------|------|
| 6,8% | 5,7% | 2,0% | 14,8% | 8,3% | 12,0% | 4,3% | 2,1% | (5,5%) | 9,7% |

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym 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% | 50,9% | 34,7% | 31,1% | 7,9% | 6,5% | 1,4% | 0,7% | 1,5% |

1.2 Frekwencja w kinach [9]

Według szacunków Heliosa liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 12,6 mln i była niższa o 3,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 4

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto (1) | 364,7 | 349,3 | 4,4% |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i> | 182,5 | 163,6 | 11,6% |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i> | 65,4 | 65,1 | 0,5% |
| <i>Sprzedaż treści i wydawnictw</i> | 29,7 | 31,0 | (4,2%) |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i> | 39,9 | 38,4 | 3,9% |
| <i>Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej</i> | 15,3 | 17,8 | (14,0%) |
| <i>Pozostała sprzedaż</i> | 31,9 | 33,4 | (4,5%) |

(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 (funkcjonującego w ramach segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana), opisane szczegółowo w części IV.D niniejszego Sprawozdania Zarządu.

W pierwszym kwartale 2026 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 364,7 mln zł i były wyższe o 4,4% w stosunku do wpływów odnotowanych w pierwszym kwartale 2025 r.

W okresie styczeń - marzec 2026 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 11,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. i wyniosły 182,5 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. Przychody ze sprzedaży reklamy tego segmentu zwiększyły się o 25,7% do 51,8 mln zł. Istotnym czynnikiem wzrostu był zakup spółki Synergic w czwartym kwartale 2025 r. Na pozytywną dynamikę wpłynęły głównie wpływy z kampanii realizowanych na nośnikach typu digital, citylight oraz systemach nośników w portach lotniczych. Kolejnym segmentem, w którym wpływy reklamowe pierwszego kwartału 2026 r. były wyższe niż wpływy reklamowe pierwszego kwartału 2025 r. był segment Radio (wzrost reklamy radiowej o 13,2%, do poziomu 84,7 mln zł). W okresie styczeń – marzec 2026 r. wzrosły również wpływy reklamowe segmentu Film. Przychody ze sprzedaży reklam w kinach wyniosły 10,4 mln zł, co oznacza wzrost o 8,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W pierwszym kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana były niższe o 12,7% w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r. i wyniosły 10,3 mln zł. Niewielki spadek przychodów z reklamy odnotował segment Internet. Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych tego segmentu zmniejszyły się o 0,8% do 23,4 mln zł.

W pierwszym kwartale 2026 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 0,5% do 65,4 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej w kinach** o 3,9% do 39,9 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 2,9 mln biletów, co oznacza spadek o 3,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W pierwszym kwartale 2026 r. **wartość przychodów ze sprzedaży treści i wydawnictw** wyniosła 29,7 mln zł i zmniejszyła się o 4,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Spadek tej kategorii przychodowej to pochodna niższych wpływów segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*, przy zachowaniu ubiegłorocznego poziomu wpływów ze sprzedaży cyfrowych dostępu do treści *Wyborcza.pl*.

W pierwszym kwartale 2026 r. **wpływy z produkcji i dystrybucji filmowej** Grupy Agora zmniejszyły się o 14,0% i stanowiły 15,3 mln zł. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie cztery nowe produkcje. W

pierwszym kwartale 2026 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły w pierwszym kwartale 2026 r. 31,9 mln zł i były o 4,5% niższe niż w pierwszym kwartale 2025 r. Negatywny wpływ na poziom pozostałych przychodów pierwszego 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 pozostałych towarów i materiałów. Pozytywny wpływ na poziom pozostałych przychodów pierwszego kwartału 2026 r. miały przychody z Loterii Radia Zet oraz sprzedaży innych produktów i usług.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Koszty operacyjne netto (1), w tym: | (366,2) | (342,9) | 6,8% |
| Usługi obce | (126,2) | (118,3) | 6,7% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (119,9) | (115,6) | 3,7% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (27,6) | (33,2) | (16,9%) |
| Amortyzacja | (55,2) | (46,6) | 18,5% |
| Reprezentacja i reklama | (24,5) | (17,5) | 40,0% |

(1) koszty operacyjne z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing i Programu Opcyjnego, opisanego w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2026 r., wyniosły 374,0 mln zł, w tym koszty z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing wyniosły w 2026 r. 374,2 mln zł (w 2025 r. 349,7 mln zł).

W pierwszym kwartale 2026 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 6,8% do 366,2 mln zł. Istotny wpływ na wzrost poziomu kosztów pierwszego kwartału 2026 r. miała konsolidacja z nabytą 1 października 2025 r. spółką Synergic.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie styczeń - marzec 2026 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 126,2 mln zł i były wyższe o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był we wszystkich segmentach biznesowych i wielu przypadkach powiązany był z wyższymi przychodami. Największy jej wzrost miał miejsce w segmentach Internet oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana. W pierwszym z nich wzrost związany był z wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych. W drugim dotyczył usług produkcyjnych (głównie w związku z przeniesieniem druku *Gazety Wyborczej* do drukarni zewnętrznej) oraz kosztów obsługi administracyjnej. Wzrost kosztów usług obcych segmentu Reklama Zewnętrzna wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usług. Na wzrost kosztów usług obcych segmentu Radio wpłynęły głównie koszty organizacji Loterii Radia Zet, usług marketingowych oraz zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Wyższe koszty segmentu Film związane były głównie z działalnością kinową - wyższe koszty usług porządkowych oraz technicznego utrzymania kin.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 119,9 mln zł i były wyższe o 3,7% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 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 z działalnością kinową. Wzrost kosztów Reklamy Zewnętrznej powiązany był głównie z zakupem spółki Synergic. Niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczne były w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana, Internet oraz Radio (pochodna niższego zatrudnienia w wyniku przeprowadzenia zwolnień grupowych).

Zatrudnienie etatowe w Grupie Agora w marcu 2026 r. wyniosło 2 237 etaty (dane nie zawierają osób objętych procesem restrukturyzacji, a zwolnionych z obowiązku świadczenia pracy) i było niższe o 163 etaty w porównaniu z marcem 2025 r. Zmniejszeniu uległo zatrudnienie w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana, Internet oraz Radio. Spadek zatrudnienia w wymienionych powyżej segmentach był wynikiem restrukturyzacji oraz zmian organizacyjnych i centralizacji usług w Grupie, co skutkowało częściowym przesunięciem zatrudnienia do działów wspomagających. Wyższe zatrudnienie w stosunku do marca 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 16,9% do 27,6 mln zł odnotowany w okresie styczeń – marzec 2026 r. był efektem niższego zużycia papieru, materiałów produkcyjnych oraz niższych kosztów energii elektrycznej i ciepłej w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana (wygaszanie działalności poligraficznej).

Koszty amortyzacji były wyższe o 18,5% i wyniosły 55,2 mln zł. Największy wzrost tej pozycji widoczny był w segmencie Reklama Zewnętrzna i wynikał z zakwalifikowania do MSSF16 umów o wyższej łącznej wartości. Niewielki wzrost kosztów amortyzacji odnotował również segment Radio. Pozostałe segmenty odnotowały spadek tej kategorii kosztów.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy Agora wyniosły w pierwszym kwartale 2026 r. 24,5 mln zł i były wyższe o 40,0% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2025 r. Największy wzrost tej kategorii kosztowej widoczny był w segmentach Radio, Film oraz Reklama Zewnętrzna. W pierwszym z nich koszty wzrosły głównie za sprawą nagród loterii Radia Zet oraz wyższych nakładów na kampanie, a także wyższych wydatków na reprezentację. Wzrost kosztów segmentu Film wynikał z wyższych wydatków reklamowych spółki NEXT FILM, w związku z wprowadzeniem do kin większej ilości filmów w pierwszym kwartale 2026 r. w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r. Istotny wzrost procentowy kosztów reprezentacji i reklamy odnotował segment Reklama Zewnętrzna. Niewielki wzrost kosztów reklamy i reprezentacji widoczny był również w pozostałych segmentach.

Koszty operacyjne Grupy netto w pierwszym kwartale 2026 r. raportowane w ujęciu **bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego** wyniosły 374,0 mln zł i były wyższe o 6,9% niż w analogicznym okresie 2025 r.

3. PERSPEKTYWY

Według dostępnych prognoz makroekonomicznych w najbliższych kwartałach oczekiwany jest stabilny wzrost gospodarczy w Polsce. Prognozy przewidują, że Polska osiągnie wyższą dynamikę PKB niż większość krajów Europy Zachodniej, przy wzroście określanym jako umiarkowany, bez ryzyka przegrzania gospodarki. Rozwój sytuacji gospodarczej pozostaje jednak obciążony podwyższoną niepewnością, m.in. w związku z utrzymującymi się napięciami geopolitycznymi, przebiegiem konfliktów zbrojnych oraz zmianami w polityce handlowej największych gospodarek świata. Presja płacowa osłabia się, co ogranicza ryzyko trwałego przyspieszenia inflacji, jednak polityka pieniężna pozostaje ostrożna, dopóki ryzyka zewnętrzne i ceny energii nie ustabilizują się.

W czwartym kwartale 2025 r. ogłoszono powołanie wspólnego zarządu dla spółek Gazeta.pl Sp. z o.o. i Wyborcza Sp. z o.o., co stanowiło istotny krok w kierunku dalszej integracji działań zarówno redakcyjnych, jak i biznesowych obu marek. Równolegle podejmowane są działania ukierunkowane na wzmocnienie współpracy i integrację pomiędzy spółkami Gazeta.pl Sp. z o.o. i Wyborcza Sp. z o.o. oraz pozostałymi cyfrowymi mediami informacyjnymi Grupy. Inicjatywy te koncentrują się na rozwijaniu spójnej oferty treści i produktów płatnych, wzmacnianiu ekosystemu subskrypcyjnego oraz efektywniejszym wykorzystaniu potencjału marek Grupy w docieraniu do użytkowników. Te działania przełożyły się również pod koniec 2025 r. na wdrożenie procedury zwolnień grupowych w Wyborcza sp. z o.o., Gazeta.pl sp. z o.o. oraz Eurozet Consulting sp. z o.o. – spółek zależnych od Agora S.A.

Segment OOH poszerza 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 pod koniec roku 2025 r. AMS Serwis Sp. z o.o. zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa umowę koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz relokację części infrastruktury w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych. Połączenie przejęcia Synergic oraz kontraktu warszawskiego powinno przełożyć się na rozwój nowych linii przychodowych i wzrost przychodów Grupy AMS, przy zwiększonej presji na marżowość.

W segmencie Film sieć kin Helios nawiązała strategiczną współpracę z IMAX, w ramach której w wybranych kinach powstają sale w formacie uznawanym za najbardziej zaawansowaną technologicznie formę projekcji kinowej na świecie, co wzmacnia ofertę premium i atrakcyjność kin względem widzów oraz największych międzynarodowych dystrybutorów wysokobudżetowych produkcji kinowych. Pierwsze dwie sale IMAX zostały uruchomione w grudniu 2025 r. i bazując na pierwszych wynikach wskazują na trafność przyjętej strategii. Rozwój oferty technologicznej rozpoczęty w 2025 r., powinien pozytywnie wpłynąć na frekwencję i wyniki finansowe segmentu Film w 2026 r.

Kolejnym obszarem, gdzie należy spodziewać się poprawy wyników jest Radio. W ostatnich latach Agora S.A. konsekwentnie wzmacniała swoją obecność na rynku radiowym, przejmując pełną kontrolę nad Grupą Eurozet i stając się jej jedynym udziałowcem. Działania te stworzyły solidne fundamenty do dalszego rozwoju segmentu oraz zwiększania jego potencjału sprzedażowego w kolejnych okresach sprawozdawczych. Strategia na najbliższe lata zakłada dalsze umacnianie pozycji rynkowej oraz zmniejszanie dystansu do lidera. Istotnym elementem budowania zaangażowania słuchaczy i atrakcyjności oferty były inicjatywy promocyjne, w tym loteria radiowa, która w ubiegłym roku okazała się sukcesem.

Wyzwaniem pozostaje jednocześnie postępująca cyfryzacja radia i zmieniające się nawyki słuchania, zwłaszcza wśród młodszych odbiorców.

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

W pierwszym kwartale 2026 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrosła o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 3,27 mld zł. Wzrost wydatków reklamowych dotyczył wszystkich segmentów rynku z wyjątkiem dzienników.

W tym okresie bardzo dynamicznie rosły wydatki reklamowe w radiu, kinie i w Internecie. Dość duży wzrost dotyczył także segmentu wideo, choć dynamika samej telewizji wyniosła 2,0%. W reklamie zewnętrznej wydatki reklamowe wzrosły o 4,3% a w magazynach o 2,1%.

Dynamika rynku reklamowego w pierwszym kwartale 2026 r. była nieznacznie większa od oczekiwań. Spółka na ten moment nie zmienia swoich oczekiwań co do tempa wzrostu całego rynku reklamy oraz jego poszczególnych segmentów. Agora oczekuje, że dynamika wydatków na reklamę w Polsce w 2026 r. będzie na poziomie około 5,5 - 7,0%. Wzrost rynku reklamowego ogółem powinien być zbliżony do obserwowanego w całym 2025 r.

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

Tab. 6

| Wydatki na reklamę ogółem | Wideo | w tym Telewizja | w tym Wideo Internet | Internet | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa | Kino |
|---------------------------|----------|-----------------|----------------------|----------|----------|--------------------|---------------|-----------|
| 5,5-7,0% | 5,0-7,0% | 2,0-4,0% | 15,0-17,0% | 7,0-9,0% | 4,0-7,0% | 4,0-9,0% | (4,0%)-(1,0%) | 5,0-10,0% |

Jednocześnie warto zauważyć, że ze względu na wiele czynników niepewności i gwałtowne zmiany w otoczeniu rynkowym trudno jest dokonywać długoterminowych 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 pierwszym kwartale 2026 r. wyniosła 12,6 mln, co oznacza spadek o 3,8% w porównaniu z 2025 r. [9]. Niższa frekwencja wynika z bazy porównawczej w pierwszym kwartale 2025 r. Wówczas do kin weszły takie filmy jak *Sonic 3. Szybki jak błyskawica*, *100 dni do matury* oraz *Kleks i wynalazek Filipa Golarza*. Plany repertuarowe przewidują stabilną frekwencję w tym roku.

3.1.3 Sprzedaż treści i wydawnictw

W pierwszym kwartale 2026 r. utrzymywały się dalsze spadki sprzedaży egzemplarzowej dzienników w formie drukowanej. W odpowiedzi na negatywne trendy dot. tradycyjnej formy dziennika Agora sukcesywnie stawia na rozwój modelu subskrypcyjnego, a co za tym idzie rozwija sprzedaż dostępu do treści Wyborcza.pl. Na koniec marca 2026 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 306,8 tys. i była wyższa w porównaniu z tym samym okresem 2025 r., kiedy wyniosła 288 tys.

Jednocześnie Grupa Agora konsekwentnie realizuje strategię dalszego rozwoju modelu subskrypcyjnego również w pozostałych segmentach działalności, traktując ofertę opartą na płatnym dostępie do treści i usług jako kluczowy element długoterminowego wzrostu i stabilizacji przychodów.

Działania te znalazły odzwierciedlenie także w segmencie Radio - na koniec pierwszego kwartału 2026 r. odnotowano wzrost sprzedanych subskrypcji Premium TOK FM o 0,4% do 52,8 tys. w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r.

Ponadto w drugim kwartale 2026 r. uruchomiono kolejne obszary oparte o model subskrypcyjny, obejmujące serwisy Wysokie Obcasy oraz Sport.pl.

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 Cyfrowej i Drukowanej 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 i Książka.

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 Cyfrowa i Drukowana i 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

W 2026 r. Grupa Agora planuje kontynuować działania promocyjne w większości obszarów działalności, koncentrując się na wzmacnianiu ich pozycji rynkowej oraz na efektywnym wykorzystaniu synergii wynikających ze współpracy pomiędzy spółkami Grupy. Zakres i skala realizowanych aktywności marketingowych będą uzależnione od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych segmentach mediów, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, intensywności działań konkurencji oraz ogólnych uwarunkowań rynkowych. Uwzględniając powyższe czynniki, w tym większe wykorzystanie wspólnych inicjatyw i kanałów komunikacji w ramach Grupy, spółka szacuje, że w 2026 r. koszty reklamy i reprezentacji będą kształtować się na podobnym poziomie jak 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 pierwszy kwartał 2026 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 33 spółek zależnych prowadzących głównie działalność wydawniczą, internetową, kinową, radiową oraz w obszarze reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 marca 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. Opis zmian organizacji Grupy Agora znajduje się w nocie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|---|----------------|----------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto (1) | 364,7 | 349,3 | 4,4% |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i> | 182,5 | 163,6 | 11,6% |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i> | 65,4 | 65,1 | 0,5% |
| <i>Sprzedaż treści i wydawnictw</i> | 29,7 | 31,0 | (4,2%) |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i> | 39,9 | 38,4 | 3,9% |
| <i>Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej</i> | 15,3 | 17,8 | (14,0%) |
| <i>Pozostała sprzedaż</i> | 31,9 | 33,4 | (4,5%) |
| Koszty operacyjne netto, w tym: | (366,2) | (342,9) | 6,8% |
| <i>Usługi obce</i> | (126,2) | (118,3) | 6,7% |
| <i>Wynagrodzenia i świadczenia</i> | (119,9) | (115,6) | 3,7% |
| <i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i> | (27,6) | (33,2) | (16,9%) |
| <i>Amortyzacja</i> | (55,2) | (46,6) | 18,5% |
| <i>Reprezentacja i reklama</i> | (24,5) | (17,5) | 40,0% |
| Wynik operacyjny - EBIT | (1,5) | 6,4 | - |
| <i>Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2)</i> | (9,3) | (0,4) | (2 225,0%) |
| Przychody i koszty finansowe netto, w tym: | (6,6) | (3,9) | (69,2%) |
| <i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i> | 0,7 | 0,7 | - |
| <i>Koszty kredytów i leasingu</i> | (12,6) | (13,2) | (4,5%) |
| <i>w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16</i> | (8,7) | (7,8) | 11,5% |
| <i>Różnice kursowe per saldo</i> | (4,4) | 8,8 | - |
| <i>w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16</i> | (5,1) | 9,0 | - |
| <i>Aktualizacja wyceny opcji put (3)</i> | 10,2 | - | - |
| Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności | - | 0,2 | - |
| Zysk/(strata) brutto | (8,1) | 2,7 | - |
| Podatek dochodowy | (0,5) | (10,3) | 95,1% |
| Strata netto | (8,6) | (7,6) | (13,2%) |
| Przypadająca na: | | | |
| <i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i> | (9,5) | (9,2) | (3,3%) |
| <i>Udziały niekontrolujące</i> | 0,9 | 1,6 | (43,8%) |
| marża EBIT (EBIT/Przychody) | (0,4%) | 1,8% | (2,2p.p.) |

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|---|----------------|----------------|--------------------------|
| marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2) | (2,6%) | (0,1%) | (2,5p.p.) |
| EBITDA (4) | 53,7 | 53,0 | 1,3% |
| marża EBITDA (EBITDA/Przychody) | 14,7% | 15,2% | (0,5p.p.) |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2) | 14,0 | 24,9 | (43,8%) |
| marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2) | 3,8% | 7,1% | (3,3p.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 (funkcjonującego w ramach segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana), opisane szczegółowo w części IV.D niniejszego Sprawozdania Zarządu;
- (2) 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;
- (3) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A.;
- (4) 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 pierwszy kwartał 2026 r. [1]

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

Tab. 8

| w mln zł | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Pozycje uzgadniające (2) | Razem (dane skonsolidowane) I kwartał 2026 |
|--|----------------|---------------|--------------------|---------------------------|---------------|--------------------------|--|
| Przychody ze sprzedaży (1) | 147,1 | 97,0 | 56,1 | 43,2 | 25,7 | (4,4) | 364,7 |
| <i>Udział %</i> | 40,3% | 26,6% | 15,4% | 11,8% | 7,0% | (1,1%) | 100,0% |
| Koszty operacyjne, netto (1) | (132,9) | (80,5) | (60,5) | (48,4) | (32,0) | (11,9) | (366,2) |
| Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) | (137,6) | (81,2) | (63,0) | (48,4) | (32,0) | (11,8) | (374,0) |
| EBIT | 14,2 | 16,5 | (4,4) | (5,2) | (6,3) | (16,3) | (1,5) |
| EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 9,5 | 15,8 | (6,9) | (5,2) | (6,3) | (16,2) | (9,3) |
| Przychody i koszty finansowe | | | | | | | (6,6) |
| Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności | | | | | | | - |
| Podatek dochodowy | | | | | | | (0,5) |
| Strata netto | | | | | | | (8,6) |
| Przypadająca na: | | | | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | | | | | | (9,5) |
| Udziały niekontrolujące | | | | | | | 0,9 |
| EBITDA | 33,9 | 21,6 | 17,6 | (4,4) | (5,3) | (9,7) | 53,7 |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 17,0 | 18,9 | (3,0) | (4,7) | (5,5) | (8,7) | 14,0 |
| Nakłady inwestycyjne | (3,9) | (4,4) | (3,5) | (0,3) | (0,6) | (4,5) | (17,2) |

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;
- (2) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2026 r. wpływ miały głównie koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu oraz ujemne różnice kursowe od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16. Koszty te zostały częściowo skompensowane przez wycenę zobowiązań z tytułu opcji put oraz odsetki od środków pieniężnych.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 9

| w mln zł | 31.03.2026 | 31.12.2025 | % zmiany do 31.12.2025 |
|---|----------------|----------------|---------------------------|
| Aktywa trwałe | 1 635,8 | 1 652,4 | (1,0%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | <i>79,4%</i> | <i>77,7%</i> | <i>1,7p.p.</i> |
| Aktywa obrotowe | 424,5 | 473,6 | (10,4%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | <i>20,6%</i> | <i>22,3%</i> | <i>(1,7p.p.)</i> |
| RAZEM AKTYWA | 2 060,3 | 2 126,0 | (3,1%) |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 695,0 | 704,3 | (1,3%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | <i>33,7%</i> | <i>33,1%</i> | <i>0,6p.p.</i> |
| Udziały niekontrolujące | 10,8 | 9,9 | 9,1% |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | <i>0,5%</i> | <i>0,5%</i> | <i>-</i> |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 731,7 | 742,4 | (1,4%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | <i>35,5%</i> | <i>34,9%</i> | <i>0,6p.p.</i> |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 622,8 | 669,4 | (7,0%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | <i>30,3%</i> | <i>31,5%</i> | <i>(1,2p.p.)</i> |
| RAZEM PASYWA | 2 060,3 | 2 126,0 | (3,1%) |

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2025 r., wpłynęły głównie zmniejszenia z tytułu amortyzacji aktywów trwałych. Zmniejszenia te zostały częściowo skompensowane zwiększeniem praw do użytkowania aktywów w związku z modyfikacjami umów leasingowych i zawarciem nowych umów oraz wzrostem nakładów na środki trwałe.

3.2. Aktywa obrotowe

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

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2025 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

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

4. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 10

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 41,1 | 60,9 | (32,5%) |
| Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (16,4) | (9,2) | (78,3%) |
| Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej | (51,1) | (42,1) | (21,4%) |
| Razem przepływy pieniężne netto | (26,4) | 9,6 | - |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 128,0 | 140,1 | (8,6%) |

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa Agora dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 131,3 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 128,0 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3,3 mln zł.

W pierwszym kwartale 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 pooling oraz dostępne limity kredytowe, Grupa Agora nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową.

4.1. Działalność operacyjna

Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2026 r. ukształtowały się na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2026 r. to przede wszystkim efekt wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2026 r. wynikały głównie z wydatków na spłatę zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

| | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| Wskaźniki rentowności | | | |
| rentowność sprzedaży netto | (2,6%) | (2,6%) | - |
| rentowność sprzedaży brutto | 36,2% | 32,8% | 3,4p.p. |
| rentowność kapitału własnego | (5,4%) | (5,4%) | - |
| Wskaźniki efektywności | | | |
| szybkość obrotu zapasów | 14 dni | 9 dni | 55,6% |
| szybkość obrotu należności | 54 dni | 50 dni | 8,0% |
| szybkość obrotu zobowiązań | 35 dni | 28 dni | 25,0% |
| Wskaźnik płynności (1) | | | |
| wskaźnik płynności | 0,9 | 0,9 | - |
| Wskaźniki finansowania (1) | | | |
| stopa zadłużenia | 6,5% | 6,3% | 0,2p.p. |
| wskaźnik pokrycia odsetek | (2,9) | (0,1) | (2 800,0%) |
| kasowy wskaźnik pokrycia odsetek | (9,3) | 3,5 | - |

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

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM [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 Cyfrowa i Drukowana. 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. 12

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży, w tym: | 147,1 | 145,2 | 1,3% |
| Przychody ze sprzedaży biletów do kina | 65,4 | 65,1 | 0,5% |
| Przychody ze sprzedaży barowej | 39,9 | 38,4 | 3,9% |
| Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1) | 10,4 | 9,6 | 8,3% |
| Przychody z produkcji i dystrybucji filmowej (2) | 15,2 | 17,8 | (14,6%) |
| Koszty operacyjne netto, w tym: | (132,9) | (125,6) | 5,8% |
| Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (137,6) | (130,5) | 5,4% |
| Usługi obce (2) | (53,0) | (50,9) | 4,1% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (28,2) | (24,6) | 14,6% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (20,1) | (20,5) | (2,0%) |
| Amortyzacja | (19,7) | (21,2) | (7,1%) |
| Reprezentacja i reklama (1) | (7,4) | (5,0) | 48,0% |
| EBIT | 14,2 | 19,6 | (27,6%) |
| marża EBIT | 9,7% | 13,5% | (3,8p.p.) |
| EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 9,5 | 14,7 | (35,4%) |
| marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 6,5% | 10,1% | (3,6p.p.) |
| EBITDA | 33,9 | 40,8 | (16,9%) |
| marża EBITDA | 23,0% | 28,1% | (5,1p.p.) |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 17,0 | 23,6 | (28,0%) |
| marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 11,6% | 16,3% | (4,7p.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 pierwszym kwartale 2026 r. Segment Film odnotował zysk zarówno na poziomie EBIT, jak i na poziomie EBITDA. Zysk na poziomie EBIT wyniósł 14,2 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA wyniósł 33,9 mln zł. Wyniki były niższe niż rok wcześniej w związku z niższymi wynikami działalności kinowej.

W pierwszym kwartale 2026 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego zysk segmentu na poziomie EBIT wyniósł 9,5 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA 17,0 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Film w pierwszym kwartale 2026 r. były wyższe w porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r. o 1,3% i wyniosły 147,1 mln zł.

Największą kategorię przychodów stanowiły przychody z działalności kinowej. Wyższe niż rok wcześniej były przychody ze sprzedaży barowej w kinach oraz sprzedaży okularów. W pierwszym kwartale 2026 r. w kinach sieci Helios sprzedano 2,9 mln biletów, a wpływy z tego tytułu wyniosły 65,4 mln zł. Przychody ze sprzedaży barowej wyniosły natomiast 39,9 mln zł. Wyższe były przychody ze sprzedaży reklam w kinach – o 8,3% i wyniosły 10,4 mln zł.

Niższe były wpływy z produkcji i dystrybucji filmowej, które w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 15,2 mln zł wobec 17,8 mln zł rok wcześniej. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie 4 filmy. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2026 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Film były wyższe w pierwszym kwartale 2026 r. niż rok wcześniej o 5,8% i wyniosły 132,9 mln zł.

Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce, które w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 53,0 mln zł wobec 50,9 mln zł rok wcześniej. Wzrost kosztów oparty jest przede wszystkim na działalności kinowej – pochodną wzrostów kosztów usług porządkowych i kinotechnicznych. Zwiększyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – o 14,6%, do poziomu 28,2 mln zł.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy – o 48,0% - wynika z wyższych wydatków reklamowych (głównie barterowych), w Next Film, w związku z wprowadzeniem do kin większej ilości filmów w pierwszym kwartale 2026 r. w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r. Dodatkowo wyższe koszty reklamy związane z pierwszą edycją święta kina w Heliosie – Helios Days.

Spadek amortyzacji – o 7,1 %, do poziomu 19,7 mln zł, wynika z zakończenia rozliczania poniesionych wydatków na zakończone produkcje filmowe w poprzednich okresach.

Nieznacznie spadły koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów – o 2,0% do 20,1 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, Rock Radio oraz Radio Pogoda.

Tab. 13

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży, w tym: | 97,0 | 82,8 | 17,1% |
| Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2) | 84,7 | 74,8 | 13,2% |
| Koszty operacyjne netto, w tym: (2) | (80,5) | (74,0) | 8,8% |
| Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2) | (81,2) | (74,4) | 9,1% |
| Usługi obce | (29,2) | (26,9) | 8,6% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (25,7) | (26,7) | (3,7%) |
| Amortyzacja | (5,1) | (5,0) | 2,0% |
| Reprezentacja i reklama (2) | (15,7) | (10,2) | 53,9% |
| EBIT | 16,5 | 8,8 | 87,5% |
| marża EBIT | 17,0% | 10,6% | 6,4p.p. |
| EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 15,8 | 8,4 | 88,1% |
| marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 16,3% | 10,1% | 6,2p.p. |
| EBITDA | 21,6 | 13,8 | 56,5% |
| marża EBITDA | 22,3% | 16,7% | 5,6p.p. |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 18,9 | 11,3 | 67,3% |
| marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | 19,5% | 13,6% | 5,9p.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.

W pierwszym kwartale 2026 r. wyniki operacyjne segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 16,5 mln zł oraz 21,6 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży reklamy radiowej oraz loterii Radia Zet.

W pierwszym kwartale 2026 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 15,8 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 18,9 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2026 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 17,1% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r. i wyniosły 97,0 mln zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 13,2% do kwoty 84,7 mln zł. Wpływ na takie wyniki miały wyższe przychody ze sprzedaży własnego czasu antenowego oraz z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

Liczba sprzedanych subskrypcji Premium TOK FM wzrosła na koniec pierwszego kwartału 2026 r. o 0,4% do 52,8 tys. w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r.

Wpływ na poziom pozostałych przychodów pierwszego kwartału 2026 r. miały przychody z loterii Radia Zet.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 8,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r. i wyniosły 80,5 mln zł.

Koszty usług obcych zwiększyły się w pierwszym kwartale 2026 r. o 8,6% do kwoty 29,2 mln zł. Wpływ na tę pozycję miały głównie koszty organizacji loterii Radia Zet, usług marketingowych, zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. 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.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń wyniosły 25,7 mln zł i były o 3,7% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty reklamy i reprezentacji w okresie styczeń - marzec 2026 r. wzrosły o 53,9% do kwoty 15,7 mln zł, głównie za sprawą nagród loterii Radia Zet oraz wyższych nakładów na kampanie promocyjne

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły 81,2 mln zł i były o 9,1% wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

| Udział % w czasie słuchania w grupie wszyscy 15+ | I kwartał 2026 | zmiana w pkt% r/r |
|--|----------------|-------------------|
| Grupa Eurozet [71] | 24,3% | (1,4 p.p.) |
| Radio ZET | 13,2% | (1,5 p.p.) |
| Stacje muzyczne [69*] | 9,0% | (0,0 p.p.) |
| Radio TOK FM | 2,0% | (0,0 p.p.) |

| Udział % w czasie słuchania w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ | I kwartał 2026 | zmiana w pkt% r/r |
|--|----------------|-------------------|
| Grupa Eurozet [71] | 31,3% | (0,5 p.p.) |
| Radio ZET | 11,2% | (0,4 p.p.) |
| Stacje muzyczne [69*] | 14,9% | (0,4 p.p.) |
| Radio TOK FM | 5,2% | 0,3 p.p. |

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

W I kwartale 2026 roku różnica w udziale słuchalności pomiędzy Grupą Eurozet a liderem rynku Grupą RMF wyniosła 9,6 p.p., a w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ Grupa Eurozet wyprzedza Grupę RMF o 1,7 p.p. i jest liderem. W miastach 200 tys.+ różnica ta wynosi 5,8 p.p., zaś w miastach powyżej 500 tys. jest to różnica o 16,0 p.p.

Grupa Eurozet jest także jednym z największych brokerów reklamy radiowej w Polsce. Ściśle współpracuje z 62 stacjami lokalnymi.

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. 14

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|--|----------------|----------------|--------------------------|
| Łączne przychody, w tym: | 56,1 | 44,7 | 25,5% |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1) | 51,8 | 41,2 | 25,7% |
| Koszty operacyjne netto, w tym (1): | (60,5) | (45,6) | 32,7% |
| Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) | (63,0) | (47,0) | 34,0% |
| Usługi obce (1) | (22,9) | (20,0) | 14,5% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (11,7) | (10,3) | 13,6% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (1) | (2,4) | (2,6) | (7,7%) |
| Amortyzacja | (22,0) | (10,5) | 109,5% |
| Reprezentacja i reklama | (2,1) | (1,0) | 110,0% |
| EBIT (1) (2) | (4,4) | (0,9) | (388,9%) |
| marża EBIT | (7,8%) | (2,0%) | (5,8p.p.) |
| EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) | (6,9) | (2,3) | (200,0%) |
| marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (12,3%) | (5,1%) | (7,2p.p.) |
| EBITDA (1) | 17,6 | 9,6 | 83,3% |
| marża EBITDA | 31,4% | 21,5% | 9,9p.p. |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1) | (3,0) | 1,2 | - |
| marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (5,3%) | 2,7% | (8,0p.p.) |
| Liczba powierzchni reklamowych (2) | 24 071 | 22 240 | 8,2% |

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

Wzrostowi przychodów reklamowych segmentu Reklama Zewnętrzna o 25,7% do poziomu 51,8 mln zł, towarzyszył wzrost kosztów operacyjnych o 32,7% do kwoty 60,5 mln zł.

Strata na poziomie EBIT stanowiła 4,4 mln zł, wobec straty w wysokości 0,9 mln zł z pierwszego kwartału roku 2025. Segment poprawił natomiast wynik na poziomie EBITDA, który wzrósł do 17,6 mln zł.

Wynik EBIT segmentu prezentowany w ujęciu bez wpływu MSSF 16 był ujemny i stanowił 6,9 mln zł, wobec straty na poziomie 2,3 mln zł w roku ubiegłym. Segment zanotował w tym ujęciu stratę wynoszącą 3,0 mln zł na poziomie EBITDA i był to wynik gorszy niż w pierwszym kwartale 2025 r.

1. PRZYCHODY [7]

W pierwszym kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam Grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. o 25,7% i wyniosły 51,8 mln zł. Na pozytywną dynamikę najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu digital, citylight oraz na systemie nośników w portach lotniczych. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce, według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”) i Publicis Groupe, opartych na dostępnych źródłach danych, wzrosła o 4.3% w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r. Szacowany udział Grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w tym okresie wyniósł około 24,4% [7].

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna w pierwszym kwartale 2026 r. wzrosły o 32,7% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r. i wyniosły 60,5 mln zł. Wyższe były koszty w niemal wszystkich kategoriach. Wzrost kosztów wynikał w głównej mierze ze zmiany warunków koncesji na obsługę wiat przystankowych w Warszawie w czwartym kwartale 2025 r., oraz z zakupu spółki Synergic.

Wzrost kosztów usług obcych w pierwszym kwartale 2026 r. o 14,5% do kwoty 22,9 mln zł wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usług. Na wzrost tych kategorii w głównej mierze wpłynęły koszty utrzymania i obsługi nośników reklamowych powiększających portfolio Grupy AMS.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 13,6% do 11,7 mln zł w pierwszym kwartale 2026 r. to efekt konsolidacji wyników spółki Synergic.

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty zużycia materiałów i energii były niższe o 7,7% i osiągnęły poziom 2,4 mln zł. Wynikało to z wysokiej bazy 2025 r. związanej z wyższym zużyciem materiałów do remontów nośników reklamowych.

Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły 22,0 mln zł i były wyższe o 109,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost wynikał z zakwalifikowania do MSSF16 umów o wyższej łącznej wartości.

Wzrost o 110,0% kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszych trzech miesiącach 2026 r. wynikał z wyższych kosztów reprezentacji oraz kampanii patronacko-komercyjnych.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 w okresie styczeń-marzec 2026 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. i wyniosły 63,0 mln zł.

IV.D. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1]

Segment Prasa Cyfrowa i Drukowana 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 Cyfrowa i Drukowana. 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. 15

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży, w tym: | 43,2 | 52,0 | (16,9%) |
| Przychody ze sprzedaży treści (1) | 22,4 | 23,7 | (5,5%) |
| Przychody ze sprzedaży reklam (2),(3) | 10,3 | 11,8 | (12,7%) |
| Przychody z działalności Wydawnictwa książkowego (4) | 9,5 | 9,2 | 3,3% |
| Koszty operacyjne netto, w tym: | (48,4) | (53,9) | (10,2%) |
| Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (48,4) | (53,9) | (10,2%) |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (2,1) | (6,9) | (69,6%) |
| Usługi obce | (19,8) | (16,7) | 18,6% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (20,3) | (24,0) | (15,4%) |
| Amortyzacja | (0,8) | (1,1) | (27,3%) |
| Reprezentacja i reklama (3) | (2,8) | (2,7) | 3,7% |
| EBIT | (5,2) | (1,9) | (173,7%) |
| marża EBIT | (12,0%) | (3,7%) | (8,3p.p.) |
| EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (5,2) | (1,9) | (173,7%) |
| marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (12,0%) | (3,7%) | (8,3p.p.) |
| EBITDA | (4,4) | (0,8) | (450,0%) |
| marża EBITDA | (10,2%) | (1,5%) | (8,7p.p.) |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (4,7) | (1,0) | (370,0%) |
| marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (10,9%) | (1,9%) | (9,0p.p.) |

(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.

W pierwszym kwartale 2026 r. segment Prasa Cyfrowa i Drukowana odnotował niższe wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. Strata na poziomie EBIT wyniosła 5,2 mln zł, a strata na poziomie EBITDA 4,4 mln zł.

W pierwszym kwartale 2026 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego strata segmentu na poziomie EBIT wyniosła 5,2 mln zł, natomiast strata na poziomie EBITDA 4,7 mln zł.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2026 r. łączne przychody segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wyniosły 43,2 mln zł i były niższe o 16,9% w stosunku do tych odnotowanych w pierwszym 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 4,8 mln zł). Niższe były także przychody pozostałe (głównie organizacja eventów), przychody ze sprzedaży reklam (w obu wersjach dziennika) oraz ze sprzedaży treści (w papierowej wersji dziennika). Przychody z działalności Wydawnictwa książkowego zwiększyły się o 3,3% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2025 r. głównie dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży produktów cyfrowych własnych i innych wydawców.

1.1. Przychody ze sprzedaży treści

W pierwszym kwartale 2026 r. wpływy segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana ze sprzedaży treści zmniejszyły się o 5,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. i wyniosły 22,4 mln zł. To głównie rezultat spadku przychodów ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*. Nieznacznie spadły też przychody ze sprzedaży magazynów. Natomiast przychody ze sprzedaży cyfrowych dostępów do treści *Wyborcza.pl* utrzymały się na zbliżonym poziomie.

1.2. Przychody ze sprzedaży reklam [3]

W pierwszym kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana były niższe o 12,7% w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r. i wyniosły 10,3 mln zł. Był to głównie efekt spadku wpływów reklamowych w papierowej wersji dziennika przy nieznacznym spadku w wersji internetowej. Nieznacznie wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży reklam w magazynach.

1.3. Przychody cyfrowe

Przychody cyfrowe dziennika (ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej) w pierwszym kwartale 2026 r. wyniosły ponad 16,0 mln zł. Stanowiło to 50,6% jego całkowitych wpływów, co oznacza wzrost o 3,9 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej. Liczba aktywnych płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec marca 2026 r. wyniosła blisko 306,8 tys.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana spadły o 10,2% w stosunku do tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2025 r. i wyniosły 48,4 mln zł.

W omawianym okresie koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów spadły o 69,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku do poziomu 2,1 mln zł. Niższe były głównie koszty papieru oraz pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych w związku z zamknięciem działalności poligraficznej z końcem października 2025 r. Z tego powodu niższe były także koszty energii elektrycznej i ciepłej.

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty usług obcych wzrosły o 18,6% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. do poziomu 19,8 mln zł. Wzrost ten wynikał z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest wzrost kosztów usług obcych przy jednoczesnym spadku kosztów wynagrodzeń i amortyzacji segmentu. Wyższe były także koszty usług produkcyjnych, głównie w związku z przeniesieniem druku *Gazety Wyborczej* do zewnętrznej drukarni oraz

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 15,4% do poziomu 20,3 mln zł. Spadek związany był z niższym zatrudnieniem w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest głównie efektem restrukturyzacji przeprowadzonej w trzecim i w czwartym kwartale 2025 r. oraz przejściem etatów do Grupy w związku z centralizacją usług.

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty amortyzacji były niższe o 27,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. i stanowiły 0,8 mln zł.

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty reprezentacji i reklamy były wyższe o 3,7% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i osiągnęły poziom 2,8 mln zł.

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

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

Tab. 16

| w mln zł | I kwartał 2026 | I kwartał 2025 | % zmiany 2026 do 2025 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Przychody ze sprzedaży, w tym: | 25,7 | 25,8 | (0,4%) |
| Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1) | 23,4 | 23,6 | (0,8%) |
| Koszty operacyjne netto, w tym (1): | (32,0) | (31,3) | 2,2% |
| Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (1): | (32,0) | (31,4) | 1,9% |
| Usługi obce | (17,8) | (13,9) | 28,1% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (11,2) | (13,9) | (19,4%) |
| Amortyzacja | (1,0) | (1,9) | (47,4%) |
| Reprezentacja i reklama (1) | (1,5) | (1,2) | 25,0% |
| EBIT | (6,3) | (5,5) | (14,5%) |
| marża EBIT | (24,5%) | (21,3%) | (3,2p.p.) |
| EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (6,3) | (5,6) | (12,5%) |
| marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (24,5%) | (21,7%) | (2,8p.p.) |
| EBITDA | (5,3) | (3,6) | (47,2%) |
| marża EBITDA | (20,6%) | (14,0%) | (6,6p.p.) |
| EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (5,5) | (3,8) | (44,7%) |
| marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego | (21,4%) | (14,7%) | (6,7p.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..

Segment Internet zakończył pierwszy 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 6,3 mln zł oraz 5,3 mln zł [1].

W pierwszym kwartale 2026 r. bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 i Programu Opcyjnego segment odnotował stratę na poziomie EBIT w wysokości 6,3 mln zł, zaś na poziomie EBITDA strata wyniosła 5,5 mln zł.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2026 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 0,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. i wyniosły 25,7 mln zł.

Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych były niższe o 0,8% niż w pierwszym kwartale 2025 r. i stanowiły 23,4 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 wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost zanotowała spółka Gazeta.pl, przy jednoczesnych spadkach w spółce Yieldbird.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2026 r. koszty operacyjne segmentu Internet były wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. o 2,2% i stanowiły 32,0 mln zł.

Koszty usług obcych wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. o 28,1% do 17,8 mln zł. Wzrost ten to głównie efekt wyższych kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz wyższych kosztów usług komputerowych w Gazeta.pl. Do wzrostu kosztów usług obcych przyczyniło się zwiększenie obciążeń za usługi IT, co wynika z centralizacji tych usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Efektem centralizacji jest wzrost kosztów usług obcych przy jednoczesnym spadku wynagrodzeń segmentu.

Koszty reprezentacji i reklamy zwiększyły się o 25,0% i wyniosły 1,5 mln zł. Nastąpiło to z uwagi na wyższe wydatki reklamowe w Gazeta.pl.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 19,4% i wyniosły 11,2 mln zł. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia związany z przejściem etatów do Grupy w związku z centralizacją usług, jak również z przeprowadzoną restrukturyzacją

W pierwszym kwartale 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 47,4% do 1,0 mln zł, a ich spadek nastąpił zarówno w Gazeta.pl

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W marcu 2026 r. łączny zasięg serwisów internetowych Grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 45% i objął 13,4 mln użytkowników. W segmencie portali horyzontalnych (np. Onet, WP, Interia) Grupa Agora zajęła czwarte miejsce, zgodnie z badaniem Mediapanel (ranking grup wydawców i domen niegrupowanych). Użytkownicy wykonali 394 mln odsłon i spędzili na stronach Grupy Agora średnio 40 minut. [6]

W marcu 2026 r. przez urządzenia mobilne z serwisów Grupy Agora skorzystało 12,7 mln internautów. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 324 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach Grupy Agora wyniósł 82% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych (Grupa Wirtualna Polska, Grupa RAS Polska, Grupa Polsat-Interia, Grupa Agora). [6]

Serwisy tworzone w ramach Grupy Agora zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Mediapanelu za marzec 2026 r., Grupa Agora jest liderem w 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 trzecie miejsce w kategorii 'Informacje lokalne i regionalne' (serwisy lokalne *wyborcza.pl*, *metrowarszawa.pl*) oraz czwarte miejsce w kategorii 'Informacje i publicystyka - ogólne' (m.in. serwisy *wyborcza.pl*, *wiadomosci.gazeta.pl*, *wiadomosci.radiozet.pl*, *tokfm.pl*, aplikacja *Gazeta.pl LIVE*, aplikacja *Gazeta Wyborcza*). Serwisy Grupy Agora zajmują także wysokie miejsca w kategoriach: 'Sport' (czwarte miejsce; serwisy *sport.pl*, *sport.radiozet.pl*, aplikacje *Sport.pl LIVE* i *Football LIVE*), 'Plotki, życie gwiazd' (czwarte miejsce, serwis *plotek.pl*, aplikacja *Plotek*), 'Podróże i turystyka' (piąte miejsce, serwis *podroze.gazeta.pl*) oraz 'Wielotematyczne serwisy kobiece' (piąte miejsce; serwisy *kobieta.gazeta.pl*, *wysokieobcasy.pl*) [6]

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 ujednoczonego 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 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 w dziennikach i w radio oraz w Internecie w pierwszym kwartale 2025 r. oraz na reklamę telewizyjną w pierwszym i drugim kwartale 2025 r. Ponadto skorygowano dane dla rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym kwartale 2025 r.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na 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 Kantar Media.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z raportu OOHlife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez OOHlife Izba Gospodarcza we współpracy z Publicis Groupe. Skorygowano dane dla rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym kwartale 2025 r. w związku z poszerzoną bazą monitorowanych firm. Dane z okresów poprzednich zostały odpowiednio przekształcone, aby zachować porównywalność danych [7].

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz z brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

[4] Dane dotyczące "sprzedaży" dla płatnych dzienników prezentowane są według informacji Polskich Badań Czytelnictwa (PBC). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie „sprzedaż” oznacza „sprzedaż wydania” z deklaracji składanych przez wydawców do PBC. Wszystkie średnie wyliczane są z danych prezentowanych przez PBC.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[7] Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z raportu OOHLife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez OOHLife Izba Gospodarcza we współpracy z Publicis Groupe. Skorygowano dane dla rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym kwartale 2025 r. w związku z poszerzoną bazą monitorowanych firm. Dane z okresów poprzednich zostały odpowiednio przekształcone, aby zachować porównywalność danych.

[8] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, realizowanego przez firmę Kantar Polska na populacji Polski w grupie wiekowej 15-75 lat; próba ogólnopolska za styczeń-marzec w 2025 r.: 20 990, próba miast 100 tys+: 10 175, próba ogólnopolska za styczeń-marzec w 2026 r.: 20 604, próba miast 100 tys+: 10 378.

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

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

▀ Zawarcie porozumień w sprawie zwolnień grupowych w spółkach zależnych Agora S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 19 stycznia 2026 r. Zarząd Spółki, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32/2025 z dnia 30 grudnia 2025 roku poinformował, że w dniu 19 stycznia 2026 roku powziął informację o zawarciu przez spółki zależne Agory Wyborcza sp. z o.o. („Wyborcza”), Gazeta.pl sp. z o.o. („Gazeta.pl”), Eurozet Consulting sp. z o.o. („Eurozet Consulting”) porozumień ze związkiem zawodowym działającym przy ww. spółkach (które wyczerpują dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz, w przypadku Wyborczej, przy udziale Rady Pracowników (co stanowi realizację obowiązku nałożonego na Wyborczą w art. 13 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 14 ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) (dalej łącznie jako „Porozumienia”) oraz o podjęciu przez Zarządy Wyborczej, Gazety.pl oraz Eurozet Consulting, w dniu 19 stycznia 2026 roku, uchwał o przeprowadzeniu zwolnień grupowych na zasadach określonych w Porozumieniach.

Zarząd poinformował również, iż zgodnie z powziętą informacją, zwolnienia grupowe zostaną przeprowadzone w okresie od 20 stycznia 2026 roku do 28 lutego 2026 roku i obejmą:

- w odniesieniu do Wyborczej - do 60 pracowników,
- w odniesieniu do Gazeta.pl - do 63 pracowników,
- w odniesieniu do Eurozet Consulting – do 13 pracowników,

w grupach zawodowych: wsparcie operacyjne, sprzedaż, wsparcie biznesowe i redakcja.

Zgodnie z powziętą informacją, na mocy Porozumień zwalniani pracownicy otrzymają świadczenia wynikające z przepisów prawa. Ponadto, w przypadku zawarcia porozumienia o rozwiązaniu stosunku pracy, do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostanie, w szczególności, dodatkowe odszkodowanie, którego wysokość zależała będzie od stażu pracy danego pracownika w danej spółce. Oprócz wsparcia finansowego, pracownikom odchodzącym na podstawie porozumienia o rozwiązaniu umowy o pracę, Wyborcza, Gazeta.pl oraz Eurozet Consulting zaoferują dofinansowanie do opieki medycznej do 31 grudnia 2026 r., opiekę psychologiczną, a także inne działania mające na celu łagodniejszą adaptację zwalnianych pracowników do nowych warunków. W ramach procesu zwolnienia grupowego, niektórym pracownikom może zostać zaproponowana zmiana warunków pracy i płacy.

Wyborcza.pl, Gazeta.pl oraz Eurozet Consulting, zgodnie z wymogami prawa, prześlą stosowne informacje, w tym treść zawartych Porozumień, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 32/2025 z dnia 30 grudnia 2025 roku, Zarząd Agora S.A. poinformował ponadto, że restrukturyzacja zatrudnienia w Grupie Kapitałowej obejmie również Agora S.A., która zamierza zwolnić do 20 pracowników w obszarach wsparcia biznesowego i operacyjnego oraz Grupę Radiową Agory sp. z o.o. („GRA”) oraz Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”), w których restrukturyzacja obejmie łącznie do 10 osób w obszarach wsparcia operacyjnego, sprzedaży, wsparcia biznesowego i redakcji. W ww. spółkach restrukturyzacja nie będzie miała charakteru zwolnień grupowych z uwagi na liczbę osób objętych restrukturyzacją, która nie przekracza progów określonych w ustawie o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Niezależnie od powyższego, Agora S.A., GRA oraz Eurozet planują dokonać zwolnień na warunkach analogicznych do uzgodnionych pomiędzy Wyborczą, Gazetą.pl i Eurozet Consulting, a związkiem zawodowym działającym w tych spółkach. Łącznie Grupa Kapitałowa Agora S.A. w ramach restrukturyzacji zatrudnienia zwolni do 166 pracowników, co stanowi 6,56 % pracowników Grupy.

Zarząd poinformował, że szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, o których mowa powyżej oraz restrukturyzacji zatrudnienia w Agora S.A., Grupie Radiowej Agory sp. z o.o. oraz Eurozet sp. z o.o. opisanej w raporcie bieżącym nr 32/2025 z dnia 30 grudnia 2025 roku, wyniesie około 11,7mln zł.

Ostateczne kwoty kosztów z tytułu przeprowadzenia restrukturyzacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Agora zostały podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Agora S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

► Terminy publikacji raportów okresowych w 2026 r.

W raporcie bieżącym z dnia 23 stycznia 2026 r. Zarząd Spółki poinformował o zamiarze przekazywania w roku obrotowym 2026 skonsolidowanych raportów okresowych w następujących terminach:

I. Skonsolidowane raporty kwartalne:

- za pierwszy kwartał 2026 r. - 22 maja 2026 r.,

- za trzeci kwartał 2026 r. - 19 listopada 2026 r.

II. Skonsolidowany raport za pierwsze półrocze 2026 r. - 13 sierpnia 2026 r.

III. Raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2025 r. - 20 marca 2026 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że:

- na podstawie § 63 ust. 1 Rozporządzenia 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 ("Rozporządzenie") nie będzie publikowała jednostkowych raportów kwartalnych, w związku z czym skonsolidowane raporty kwartalne będą zawierały kwartalną informację finansową;

- na podstawie § 63 ust. 3 Rozporządzenia nie będzie publikowała jednostkowego raportu półrocznego, w związku z czym w skonsolidowanym raporcie półrocznym będzie zamieszczone skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań oraz skróconą informacją dodatkową;

- na podstawie § 83 ust. 2 Rozporządzenia nie będzie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2025 r. oraz za drugi kwartał 2026 r.

Wszystkie raporty okresowe zostaną umieszczone na stronie internetowej Spółki www.agora.pl w zakładce Dla inwestorów/raporty okresowe.

► Zmiany w statucie spółki Agora S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 27 stycznia 2026 r. Zarząd Spółki poinformował o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 26 stycznia 2026 r., zmian w statucie Agory, dokonanych na mocy uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory, podjętej w dniu 29 grudnia 2025 r., o następującej treści:

5 ust. 1 Statutu Agora S.A. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność wydawnicza (58);
- Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (32.99.Z);
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (18);
- Działalność w zakresie reklamy, badania rynku i public relations (73);
- Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych (59);
- Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych, działalność agencji informacyjnych i pozostała działalność związana z dystrybucją treści (60);
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z);
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z);
- Naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z);
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z);

- Naprawa i konserwacja pozostałego cywilnego sprzętu transportowego (33.17.Z);
- Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (33.19.Z.);
- Działalność w zakresie konserwacji i renowacji oraz pozostała działalność wspomagająca na rzecz dziedzictwa kulturowego (91.30.Z);
- Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.10.Z);
- Działalność związana z programowaniem, doradztwem w zakresie informatyki i działalności powiązane (62);
- Działalność usługowa w zakresie infrastruktury obliczeniowej, przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi (hosting) i pozostała działalność usługowa w zakresie informacji (63);
- Telekomunikacja (61);
- Działalność twórcza i działalność związana z wystawianiem przedstawień artystycznych (90);
- Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją (47.6);
- Sprzedaż detaliczna niewyspecjalizowana (47.1);
- Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności (47.27.Z);
- Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (47.40.Z);
- Sprzedaż detaliczna pozostałych artykułów użytku domowego (47.5);
- Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów z wyłączeniem pojazdów silnikowych, w tym motocykli (47.7);
- Pośrednictwo w sprzedaży detalicznej (47.9);
- Działalność związana z gramami hazardowymi (92.00.Z);
- Działalność organizatorów turystyki, agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (79);
- Pozostałe formy edukacji (85.5);
- Działalność wspomagająca edukację (85.6);
- Działalność sportowa, rozrywkowa i rekreacyjna (93);
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.1);
- Działalność fotograficzna (74.20.Z);
- Wszelka pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.99.Z);
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40);
- Działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (82);
- Działalność spółek holdingowych i spółek pozyskujących finansowanie na rzecz innych podmiotów (64.2);
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64.3);
- Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.9);
- Działalność central (head offices) oraz doradztwo związane z zarządzaniem (70);
- Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20);
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (41.00);
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z);
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z);
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (68);
- Pozostałe zakwaterowanie (55.90.Z);
- Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (81.10.Z);
- Działalność archiwów (91.12.Z);
- Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (46.1);
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem (56);
- Wytwarzanie gotowych posiłków i dań (10.85.Z);
- Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (10.89);

- Sprzedaż detaliczna pojazdów silnikowych, w tym motocykli, oraz części i akcesoriów do nich (47.8);
- Sprzedaż hurtowa pojazdów silnikowych, w tym motocykli, oraz części i akcesoriów do nich (46.7);
- Naprawa i konserwacja motocykli (95.32.Z);
- Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B);
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z);
- Działalność związana z zatrudnieniem (78);
- Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (96.99.Z);
- Pośrednictwo w wynajmie i dzierżawie dóbr materialnych oraz niefinansowych wartości niematerialnych i prawnych (77.5);”

19 ust. 2 pkt h) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„h) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych za lata obrotowe wskazane w uchwale dotyczącej wyboru biegłego rewidenta, przy czym uchwała taka nie może dotyczyć mniejszej liczby lat niż dwa kolejne lata obrotowe; Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu lub z ważnych powodów, może skrócić okres, na który został wybrany biegły rewident, wybierając jednocześnie nowego biegłego rewidenta w miejsce dotychczasowego,”

W § 19 ust. 2 dodaje się nowy punkt l) w następującym brzmieniu:

„l) wybór firmy audytorskiej dokonującej atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.”

Tym samym, od dnia 26 stycznia 2026 r. obowiązuje nowy tekst jednolity Statutu Agory S.A. przyjęty uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. z 29 grudnia 2025 r.

► Rezygnacja Członka Zarządu Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 18 lutego 2026 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 18 lutego 2026 r. Pani Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Agory S.A. ze skutkiem natychmiastowym. Powodem rezygnacji Pani Agnieszki Siuzdak-Zyga są inne plany zawodowe.

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

W raporcie bieżącym z dnia 24 kwietnia 2026 r. Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 33/2025 z dnia 31 grudnia 2025 r. dotyczącego złożenia przez 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”, wniosku o zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej, poinformował, że powziął informację o tym, że Spółki w dniu 24 kwietnia 2026 r. 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.

► Rozpoczęcie negocjacji w sprawie zmiany warunków opcji menadżerskich Helios S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 29 kwietnia 2026 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 29 kwietnia 2026 r. 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.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem nowych warunków opcji kupna – sprzedaży i zawarciem aneksów do umów opcyjnych wiążących Spółkę i Menadżerów.

▶ **Zakończenie negocjacji w sprawie zmiany warunków opcji menadżerskich Helios S.A. i podpisanie nowych umów opcyjnych**

W raporcie bieżącym z dnia 19 maja 2026 r. Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 6/2026 z dnia 29 kwietnia 2026 r. poinformował, iż w dniu 19 maja 2026 r. Spółka zakończyła 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 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:

- 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 Jagiełto oraz na dzień 1 stycznia 2029 r. w przypadku pozostałych Menadżerów, przy jednoczesnym przedłużeniu okresu obowiązywania opcji do 19 maja 2036 r.;
- 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.
- 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;
- 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;
- Tomaszowi Jagiełto 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.

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

W dniu 19 maja 2026 r. akcjonariusze mniejszościowi Helios S.A., Katarzyna Borkowska i Tomasz Jagiełto, 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 Jagiełto 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 przejdzie na Agora S.A. z chwilą dokonania wpisu zmiany właściciela akcji w rejestrze akcjonariuszy, o czym Spółka poinformuje w kolejnym raporcie okresowym. Na skutek opisanego powyżej nabycia akcji oraz zarejestrowania zmiany właściciela Agora S.A. będzie posiadać łącznie 10 781 777 akcji Helios S.A. stanowiących 93,24% kapitału zakładowego tej spółki.

▶ **Rekomendacja Zarządu Agora S.A. dotycząca podziału zysku za rok 2025**

W raporcie bieżącym z dnia 20 maja 2026 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 20 maja 2026 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 54.136.523,94 zł.

Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu:

- przeznaczenie części zysku netto w kwocie 23.290.415,50 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. w wysokości 0,50 zł na jedną akcję Spółki,

- przeznaczenie pozostałej części zysku netto w kwocie 30.846.108,44 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zarząd Spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 6 lipca 2026 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 20 lipca 2026 r.

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Ostateczną decyzję co do podziału zysku za rok 2025 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

► **Zmiany w spółkach zależnych i stowarzyszonych**

► **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.

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 zawnieśli 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 sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. 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.

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.

▶ Gazeta.pl sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

W dniu 24 lutego 2026 r. Katarzyna Szpor złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki ze skutkiem na dzień 28 lutego 2026 r.

Z dniem 1 marca 2026 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Adam Fijałkowski i Grzegorz Piechota, zaś Wojciech Bartkowiak został powołany do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

▶ Wyborcza sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 marca 2026 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Adam Fijałkowski i Adam Falk.

▶ Eurozet sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

▶ Grupa Radiowa Agory sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

▶ Next Film sp. z o.o.

Z dniem 1 stycznia 2026 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki została powołana Kinga Rybarczyk.

▶ Yieldbird sp. z o.o.

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2026 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 17

| akcje | stan na 21.05.2026 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na 31.03.2026 |
|--------------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Bartosz Hojka | 20 074 | - | - | 20 074 |
| Wojciech Bartkowiak | 0 | - | - | 0 |
| Tomasz Jagiełło | 0 | - | - | 0 |
| Anna Kryńska - Godlewska | 0 | - | - | 0 |
| Agnieszka Siuzdak-Zyga | 0 | - | - | 0 |
| Maciej Strzelecki | 10 322 | - | - | 10 322 |

Członkowie Zarządu nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

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

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2026 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 18

| akcje | stan na 21.05.2026 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na 31.03.2026 |
|-------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Andrzej Szlęzak | 0 | - | - | 0 |
| Dariusz Formela | 0 | - | - | 0 |
| Jacek Levernes | 0 | - | - | 0 |
| Tomasz Sielicki | 33 | - | - | 33 |
| Wanda Rapaczynski | 882 990 | - | - | 882 990 |
| Maciej Wiśniewski | 0 | - | - | 0 |

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

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 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 29 grudnia 2025 r., nie uległa zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. w odniesieniu do dnia 21 maja 2026 r.

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

Tab. 19

| | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|--|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)(1)</i> | 5 401 852 | 11,60 | 22 528 252 | 35,36 |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (w tym Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień) <i>(zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r. (1))</i> | 8 126 434 | 17,44 | 8 126 434 | 12,75 |
| Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) <i>(zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)(1)</i> | 5 355 645 | 11,49 | 5 355 645 | 8,40 |

(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

Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej

W pierwszym 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.

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.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą były transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 marca 2026 r. oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2026 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2026 R.

| | Nota | 31 marca 2026 niebadane | 31 grudnia 2025 badane |
|--|------|----------------------------|---------------------------|
| Aktywa | | | |
| Aktywa trwałe: | | | |
| Wartości niematerialne | | 670 873 | 677 512 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 14 | 300 206 | 321 641 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 14 | 17 375 | - |
| Prawa do użytkowania aktywów | | 567 624 | 572 538 |
| Długoterminowe aktywa finansowe | | 342 | 342 |
| Inwestycje wyceniane metodą praw własności | | 392 | 388 |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | | 15 734 | 16 193 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 63 271 | 63 772 |
| | | 1 635 817 | 1 652 386 |
| Aktywa obrotowe: | | | |
| Zapasy | | 39 062 | 35 865 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | | 252 488 | 277 997 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | | 1 563 | 1 937 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | | 3 320 | 3 315 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 128 009 | 154 498 |
| | | 424 442 | 473 612 |
| Aktywa razem | | 2 060 259 | 2 125 998 |

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2026 R. (C.D.)

| | Nota | 31 marca 2026 niebadane | 31 grudnia 2025 badane |
|---|------|----------------------------|---------------------------|
| Pasywa | | | |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej: | | | |
| Kapitał zakładowy | | 46 581 | 46 581 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | | 147 192 | 147 192 |
| Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego | | 501 203 | 510 520 |
| | | 694 976 | 704 293 |
| Udziały niekontrolujące | | 10 833 | 9 967 |
| Kapitał własny | | 705 809 | 714 260 |
| Zobowiązania długoterminowe: | | | |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 44 662 | 45 330 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu | 3 | 656 459 | 666 494 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne | | 8 871 | 8 871 |
| Rezerwy na zobowiązania | | 1 982 | 2 126 |
| Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania | | 17 773 | 17 406 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | | 1 991 | 2 148 |
| | | 731 738 | 742 375 |
| Zobowiązania krótkoterminowe: | | | |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne | | 967 | 967 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | | 366 581 | 390 289 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | | 3 747 | 9 694 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu | 3 | 176 517 | 170 401 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 15 | 36 371 | 46 596 |
| Rezerwy na zobowiązania | | 14 045 | 20 496 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | | 24 484 | 30 920 |
| | | 622 712 | 669 363 |
| Pasywa razem | | 2 060 259 | 2 125 998 |

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2026 R.

| | Nota | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|---|------|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 4 | 364 679 | 349 297 |
| Koszt własny sprzedaży | | (232 587) | (234 806) |
| Zysk brutto na sprzedaży | | 132 092 | 114 491 |
| Koszty sprzedaży | | (64 185) | (54 702) |
| Koszty ogólnego zarządu | | (69 509) | (53 318) |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 2 489 | 2 632 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | (1 971) | (2 200) |
| Odpisy aktualizujące należności netto | | (404) | (465) |
| Zysk/(strata) z działalności operacyjnej | | (1 488) | 6 438 |
| Przychody finansowe | | 11 194 | 9 708 |
| Koszty finansowe | | (17 777) | (13 654) |
| Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności | 5 | 5 | 249 |
| Zysk/(strata) brutto | | (8 066) | 2 741 |
| Podatek dochodowy | | (557) | (10 342) |
| Strata netto | | (8 623) | (7 601) |
| Przypadająca na: | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | (9 489) | (9 205) |
| Udziały niekontrolujące | | 866 | 1 604 |
| | | (8 623) | (7 601) |
| Podstawowy(-a)/rozwodniony(-a) strata przypadająca na jedną akcję (w zł) | | (0,20) | (0,20) |

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2026 R.

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|---|---|---|
| Strata netto | (8 623) | (7 601) |
| Inne całkowite dochody/(straty) : Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat | | |
| Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres | - | - |
| Całkowite straty ogółem za okres | (8 623) | (7 601) |
| Przypadające na: | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | (9 489) | (9 205) |
| Udziały niekontrolujące | 866 | 1 604 |
| | (8 623) | (7 601) |

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 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 |
| Trzy miesiące zakończone 31 marca 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/(strata) netto okresu | - | - | (9 489) | (9 489) | 866 | (8 623) |
| Całkowite dochody ogółem za okres | - | - | (9 489) | (9 489) | 866 | (8 623) |
| Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | | | | | | |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | | |
| Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5b) | - | - | 172 | 172 | - | 172 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem | - | - | 172 | 172 | - | 172 |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych | | | | | | |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem | - | - | - | - | - | - |
| Transakcje z właścicielami ogółem | - | - | 172 | 172 | - | 172 |
| Stan na 31 marca 2026 r. niebadane | 46 581 | 147 192 | 501 203 | 694 976 | 10 833 | 705 809 |

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2026 R. (C.D.)

| | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | | | | Kapitał własny razem |
|--|--|---|---|---------|-------------------------|----------------------|
| | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego | Razem | Udziały niekontrolujące | |
| Trzy miesiące zakończone 31 marca 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 | - | - | (9 205) | (9 205) | 1 604 | (7 601) |
| Całkowite dochody ogółem za okres | - | - | (9 205) | (9 205) | 1 604 | (7 601) |
| Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | | | | | | |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | | |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem | - | - | - | - | - | - |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych | | | | | | |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem | - | - | - | - | - | - |
| Transakcje z właścicielami ogółem | - | - | - | - | - | - |
| Stan na 31 marca 2025 r. niebadane | 46 581 | 147 192 | 489 352 | 683 125 | 9 673 | 692 798 |

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2026 R.

| | Nota | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|---|------|---|---|
| Działalność operacyjna | | | |
| Zysk/(strata) brutto | | (8 066) | 2 741 |
| Korekty o pozycje: | | | |
| Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności | | (5) | (249) |
| Amortyzacja | | 55 229 | 46 561 |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych | | 5 127 | (9 092) |
| Odsetki, netto | | 12 552 | 13 179 |
| (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej | | (418) | 71 |
| Zmiana stanu rezerw | | (6 595) | 366 |
| Zmiana stanu zapasów | | (3 197) | (1 077) |
| Zmiana stanu należności | | 16 564 | 28 446 |
| Zmiana stanu zobowiązań | | (7 174) | (13 314) |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami | | (6 593) | (919) |
| Zmiana wyceny opcji put | 15 | (10 225) | - |
| Koszty płatności w formie papierów wartościowych | 5b | 172 | - |
| Przepływy środków pieniężnych brutto | | 47 371 | 66 713 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | (6 267) | (5 854) |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej | | 41 104 | 60 859 |
| Działalność inwestycyjna | | | |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | | 14 804 | 11 605 |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne | | 600 | 880 |
| Spłata udzielonych pożyczek | | - | 17 |
| Wpływy z tytułu odsetek | | - | 1 |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | | (31 820) | (15 339) |
| Wydatki na nabycie aktywów finansowych | | - | (6 369) |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej | | (16 416) | (9 205) |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2026 R. (C.D.)

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|--|---|---|
| Działalność finansowa | | |
| Spłata kredytów i pożyczek | (5 866) | (5 866) |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu | (32 274) | (22 704) |
| Odsetki zapłacone | (13 037) | (13 568) |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej | (51 177) | (42 138) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (26 489) | 9 516 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | |
| Na początek okresu obrotowego | 154 498 | 130 543 |
| Na koniec okresu obrotowego | 128 009 | 140 059 |

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2026 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 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 31 marca 2026 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 33 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej 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 miesiące zakończone 31 marca 2026 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 21 maja 2026 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2026 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 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) 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 31 marca 2026 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2025 r. Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2025 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Poniższe zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, były efektywne dla roku obrotowego rozpoczynającego się z dniem 1 stycznia 2026 r.:

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

Zastosowanie powyższej zmiany 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:

| | 31 marca 2026 | 31 grudnia 2025 |
|---|----------------|-----------------|
| Długoterminowe kredyty bankowe | 173 626 | 179 200 |
| Długoterminowe pożyczki | 1 820 | 1 820 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 481 013 | 485 474 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu | 656 459 | 666 494 |
| <i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i> | 455 914 | 465 168 |
| | | |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe | 22 074 | 22 062 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 154 443 | 148 339 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu | 176 517 | 170 401 |
| <i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i> | 150 018 | 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.

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 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 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 Yeldbird 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 zmiennej 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 trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r. i 31 marca 2025 r. dotyczą: Instytut 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 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) do skonsolidowanego wyniku brutto Grupy:

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|---|---|---|
| Zysk/(strata) brutto | (8 066) | 2 741 |
| Przychody finansowe | (11 194) | (9 708) |
| Koszty finansowe | 17 777 | 13 654 |
| Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności | (5) | (249) |
| Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT) | (1 488) | 6 438 |
| Amortyzacja praw do użytkowania aktywów | 31 858 | 21 212 |
| Czynsze | (39 416) | (27 841) |
| Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu | (268) | (268) |
| Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu | (235) | (35) |
| Koszt płatności w formie papierów wartościowych | 172 | - |
| Pozostałe korekty | 56 | 56 |
| Strata z działalności operacyjnej bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) | (9 321) | (438) |

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r.

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające | Grupa razem |
|--|------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Sprzedaż klientom zewnętrznym | 145 320 | 94 752 | 54 848 | 41 618 | 23 948 | 360 486 | 4 193 | 364 679 |
| Sprzedaż do innych segmentów (2) | 1 792 | 2 259 | 1 242 | 1 628 | 1 721 | 8 642 | (8 642) | - |
| Przychody ogółem | 147 112 | 97 011 | 56 090 | 43 246 | 25 669 | 369 128 | (4 449) | 364 679 |
| Koszty ogółem (1), (2), (3) | (132 890) | (80 556) | (60 484) | (48 403) | (31 978) | (354 311) | (11 856) | (366 167) |
| Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1) | 14 222 | 16 455 | (4 394) | (5 157) | (6 309) | 14 817 | (16 305) | (1 488) |
| <i>Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)</i> | <i>(137 645)</i> | <i>(81 227)</i> | <i>(62 997)</i> | <i>(48 440)</i> | <i>(31 992)</i> | <i>(362 301)</i> | <i>(11 699)</i> | <i>(374 000)</i> |
| <i>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)</i> | <i>9 467</i> | <i>15 784</i> | <i>(6 907)</i> | <i>(5 194)</i> | <i>(6 323)</i> | <i>6 827</i> | <i>(16 148)</i> | <i>(9 321)</i> |
| Koszty i przychody finansowe | | | | | | | (6 583) | (6 583) |
| Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności | - | - | 5 | - | - | 5 | - | 5 |
| Podatek dochodowy | | | | | | | (557) | (557) |
| Strata netto | | | | | | | | (8 623) |

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona 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 31 marca 2026 r.

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające | Grupa razem |
|--|----------|----------|--------------------|---------------------------|----------|----------------|----------------------|-------------|
| Amortyzacja operacyjna | (19 631) | (5 159) | (21 962) | (734) | (1 018) | (48 504) | (3 172) | (51 676) |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1) | (129) | (3 133) | (291) | - | - | (3 553) | - | (3 553) |
| Usługi obce | (52 998) | (29 165) | (22 856) | (19 770) | (17 818) | (142 607) | 16 383 | (126 224) |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (28 182) | (25 740) | (11 726) | (20 276) | (11 233) | (97 157) | (22 756) | (119 913) |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (20 063) | (1 018) | (2 439) | (2 130) | (99) | (25 749) | (1 797) | (27 546) |
| Reprezentacja i reklama | (7 410) | (15 666) | (2 053) | (2 825) | (1 457) | (29 411) | 4 889 | (24 522) |
| Odpisy aktualizujące | (539) | (158) | (17) | (32) | (2) | (748) | (36) | (784) |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących | 2 | 200 | 104 | 16 | 17 | 339 | - | 339 |
| w tym aktywa trwałe | 2 | - | 6 | - | - | 8 | - | 8 |
| Nakłady inwestycyjne | 3 904 | 4 420 | 3 510 | 295 | 576 | 12 705 | 4 450 | 17 155 |

Stan na 31 marca 2026 r.

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające (3) | Grupa razem |
|---|---------|---------|--------------------|---------------------------|----------|----------------|--------------------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne i wartości niematerialne | 186 981 | 409 112 | 269 630 | 19 022 | 13 396 | 898 141 | 90 313 | 988 454 |
| Prawa do użytkowania aktywów | 342 149 | 26 840 | 178 299 | 2 406 | 1 933 | 551 627 | 15 997 | 567 624 |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności | - | - | 392 | - | - | 392 | - | 392 |

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (71 279 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 31 marca 2025 r.*

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające | Grupa razem |
|---|------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Sprzedaż klientom zewnętrznym | 144 558 | 81 845 | 44 187 | 51 450 | 24 225 | 346 265 | 3 032 | 349 297 |
| Sprzedaż do innych segmentów (2) | 622 | 927 | 541 | 559 | 1 536 | 4 185 | (4 185) | - |
| Przychody ogółem | 145 180 | 82 772 | 44 728 | 52 009 | 25 761 | 350 450 | (1 153) | 349 297 |
| Koszty ogółem (1), (2), (3) | (125 546) | (73 979) | (45 643) | (53 912) | (31 275) | (330 355) | (12 504) | (342 859) |
| Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1) | 19 634 | 8 793 | (915) | (1 903) | (5 514) | 20 095 | (13 657) | 6 438 |
| Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3) | (130 525) | (74 397) | (47 025) | (53 943) | (31 323) | (337 213) | (12 522) | (349 735) |
| Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1) | 14 655 | 8 375 | (2 297) | (1 934) | (5 562) | 13 237 | (13 675) | (438) |
| Koszty i przychody finansowe | | | | | | | (3 946) | (3 946) |
| Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności | - | - | 16 | - | 233 | 249 | - | 249 |
| Podatek dochodowy | | | | | | | (10 342) | (10 342) |
| Strata netto | | | | | | | | (7 601) |

*Dane zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa cyfrowa i drukowana

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona 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 31 marca 2025 r.*

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające | Grupa razem |
|--|----------|----------|-----------------------|---------------------------------|----------|-------------------|-------------------------|-------------|
| Amortyzacja operacyjna | (21 171) | (5 053) | (10 569) | (1 124) | (1 958) | (39 875) | (3 424) | (43 299) |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1) | (129) | (3 133) | - | - | - | (3 262) | - | (3 262) |
| Usługi obce | (50 860) | (26 949) | (19 973) | (16 725) | (13 865) | (128 372) | 10 075 | (118 297) |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (24 623) | (26 694) | (10 308) | (24 036) | (13 895) | (99 556) | (16 034) | (115 590) |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (20 518) | (1 283) | (2 589) | (6 863) | (116) | (31 369) | (1 804) | (33 173) |
| Reprezentacja i reklama | (4 977) | (10 198) | (960) | (2 719) | (1 169) | (20 023) | 2 552 | (17 471) |
| Odpisy aktualizujące | (17) | (301) | (569) | (79) | (146) | (1 112) | 104 | (1 008) |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących | 3 | 320 | 144 | 52 | 11 | 530 | 3 | 533 |
| w tym aktywa trwałe | 2 | - | 17 | - | - | 19 | - | 19 |
| Nakłady inwestycyjne | 2 047 | 679 | 2 158 | 198 | 257 | 5 339 | 1 877 | 7 216 |

Stan na 31 marca 2025 r.*

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające (2) | Grupa razem |
|---|---------|---------|-----------------------|---------------------------------|----------|-------------------|--------------------------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 168 489 | 414 721 | 235 726 | 20 796 | 17 544 | 857 276 | 96 858 | 954 134 |
| Prawa do użytkowania aktywów | 414 974 | 31 461 | 90 638 | 7 773 | 3 465 | 548 311 | 8 057 | 556 368 |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności | - | - | 398 | - | 14 727 | 15 125 | - | 15 125 |

*Dane zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa cyfrowa i drukowana

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (71 160 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 31 marca 2026 r.

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające | Grupa razem |
|---|----------------|---------------|-----------------------|------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|----------------|
| Sprzedaż usług reklamowych | 13 692 | 88 577 | 51 808 | 10 361 | 23 429 | 187 867 | (5 361) | 182 506 |
| Sprzedaż biletów do kin | 65 388 | - | - | - | - | 65 388 | - | 65 388 |
| Sprzedaż treści i wydawnictw | 865 | - | - | 29 272 | - | 30 137 | (463) | 29 674 |
| Sprzedaż barowa w kinach | 39 888 | - | - | - | - | 39 888 | - | 39 888 |
| Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej | 15 245 | - | - | - | - | 15 245 | 9 | 15 254 |
| Sprzedaż pozostała | 12 034 | 8 434 | 4 282 | 3 613 | 2 240 | 30 603 | 1 366 | 31 969 |
| Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem | 147 112 | 97 011 | 56 090 | 43 246 | 25 669 | 369 128 | (4 449) | 364 679 |

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.*

| | Film | Radio | Reklama zewnętrzna | Prasa cyfrowa i drukowana | Internet | Segmenty razem | Pozycje uzgadniające | Grupa razem |
|---|----------------|---------------|-----------------------|------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|----------------|
| Sprzedaż usług reklamowych | 10 044 | 79 748 | 41 178 | 11 806 | 23 575 | 166 351 | (2 742) | 163 609 |
| Sprzedaż biletów do kin | 65 144 | - | - | - | - | 65 144 | - | 65 144 |
| Sprzedaż treści i wydawnictw | 600 | - | - | 30 454 | - | 31 054 | (14) | 31 040 |
| Sprzedaż barowa w kinach | 38 414 | - | - | - | - | 38 414 | - | 38 414 |
| Sprzedaż usług poligraficznych | - | - | - | 4 846 | - | 4 846 | - | 4 846 |
| Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej | 17 837 | - | - | - | - | 17 837 | 4 | 17 841 |
| Sprzedaż pozostała | 13 141 | 3 024 | 3 550 | 4 903 | 2 186 | 26 804 | 1 599 | 28 403 |
| Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem | 145 180 | 82 772 | 44 728 | 52 009 | 25 761 | 350 450 | (1 153) | 349 297 |

*Dane zostały przekształcone w związku z wydzieleniem działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu 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 31 marca 2026 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje rezerwę na potencjalną premię ujętą w bilansie na koniec 2025 r. ustaloną w oparciu o poziom realizacji Celu EBITDA w 2025 r. oraz wartość potencjalnej premii oszacowanej w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2026 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 marca 2026 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji. Rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego wyniosła 109 tys. zł.

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

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 |
|--|--|--|
| Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników | (557) | (642) |
| Rachunek zysków i strat – podatek odroczony | 106 | 122 |
| Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu | 2 655 | 2 750 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu | 504 | 523 |

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

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

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

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

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

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

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

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

Przyznanie poszczególnych transzy warrantów zostało uzależnione od:

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

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

| Pula | Seria warrantów | Tryb podstawowy | Tryb dodatkowy (alternatywny) | Okres nabywania uprawnień | Liczba instrumentów do wyemitowania | Koszty ujęte w okresie 01.01.2026 - 31.03.2026 (w tys. zł) |
|---------------|-----------------|--|--|------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Pierwsza Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r. | 372 584 | - |
| Pierwsza Pula | A | N/D | Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 186 292 | - |
| Pierwsza Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r. | 372 584 | - |
| Pierwsza Pula | B | N/D | Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 186 292 | - |
| Druga Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r. | 279 438 | - |
| Druga Pula | A | N/D | Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 139 719 | - |
| Druga Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r. | 279 438 | 68 |
| Druga Pula | B | N/D | Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 139 719 | - |
| Trzecia Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 186 292 | - |
| Trzecia Pula | A | N/D | Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 93 146 | - |
| Trzecia Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 186 292 | 26 |
| Trzecia Pula | B | N/D | Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 93 146 | - |
| Czwarta Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r. | 186 292 | - |
| Czwarta Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r. | 186 292 | 32 |
| Piąta Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r. | 186 292 | - |

| Pula | Seria warrantów | Tryb podstawowy | Tryb dodatkowy (alternatywny) | Okres nabywania uprawnień | Liczba instrumentów do wyemitowania | Koszty ujęte w okresie 01.01.2026 - 31.03.2026 (w tys. zł) |
|--|-----------------|--|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|--|
| Piąta Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r. | 186 292 | 25 |
| Szósta Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 186 292 | - |
| Szósta Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 186 292 | 21 |
| Siódma Pula | A | Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 465 730 | - |
| Siódma Pula | B | Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności | N/D | 28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r. | 465 730 | - |
| RAZEM koszty | | | | | | 172 |
| RAZEM warranty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym, albo | | | | | 1 862 920 | |
| RAZEM warranty serii B, które mogą być przyznane w trybie podstawowym | | | | | 1 862 920 | |

Na dzień 31 marca 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. przy użyciu modelu wyceny opartego na technice Monte Carlo. Oszacowania wartości opcji dokonano na podstawie symulacji 500 000 ścieżek. Ze względu na bermudzki sposób wykonania opcji zastosowano metodę LSM (Least-squares Monte Carlo), która wymaga prowadzenia pewnej regresji liniowej. Zmiennymi objaśniającymi są kolejne potęgi ceny instrumentu bazowego, z tego powodu została określona maksymalna potęga tej ceny (tj. stopień wielomianu LSM).

Podstawowe założenia modelu wyceny

Dane wejściowe do modelu

| | |
|--|---|
| Data wyceny | 2 czerwca 2025 |
| Stopa wolna od ryzyka | 4,10% |
| Cena akcji Spółki na dzień wyceny | 9,96 PLN |
| Poziom indeksu sWIG80 na dzień wyceny | 28 523,88 |
| Średnia cena akcji Spółki w czwartym kwartale 2024 | 9,30 PLN |
| Średnia wartość indeksu sWIG80 w czwartym kwartale 2024 | 23 688,32 |
| Stopa dywidendy dla Spółki | 2,59% |
| Stopa dywidendy dla indeksu sWIG80 | 4,35% |
| Zmienność cen akcji Spółki | 40,90% |
| Zmienność indeksu sWIG80 | 15,90% |
| Korelacja cen akcji Spółki i indeksu | 45,90% |
| Cena wykonania opcji | 8 PLN |
| Okresy uśredniania na potrzeby badania Wskaźnika zwrotu z akcji Spółki i Wskaźnika Dynamiki sWIG80 | dla Puli Czwartej 2,5 roku dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku |
| Stopień wielomianu LSM | 5 |

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

Zgodnie z MSR 33 Zysk przypadający na jedną akcję wyliczenie rozwodnionego zysku na akcję nie obejmuje akcji emitowanych 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 31 marca 2026 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 279 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 716 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: spadek o 109 tys. zł, w tym wykorzystanie 101 tys. zł, rozwiązanie 8 tys. zł;
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wykorzystanie w kwocie 292 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 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 | Razem |
|--|--------------------------|--|------------------------------------|---|--------------------------|---------------|
| Wartość na 31 grudnia 2025 r. | 9 266 | 10 339 | 339 | 448 | 2 230 | 22 622 |
| Zwiększenia | - | 26 | - | 429 | 431 | 886 |
| Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat | - | - | - | 429 | 431 | 860 |
| Rozliczenie dyskonta | - | 26 | - | - | - | 26 |
| Zmniejszenia | (7 286) | (55) | - | (135) | (5) | (7 481) |
| Wykorzystanie rezerwy | (7 286) | (54) | - | (135) | - | (7 475) |
| Rozwiązanie rezerwy | - | (1) | - | - | (5) | (6) |
| Wartość na 31 marca 2026 r. | 1 980 | 10 310 | 339 | 742 | 2 656 | 16 027 |
| Część długoterminowa | - | 1 982 | - | - | - | 1 982 |
| Część krótkoterminowa | 1 980 | 8 328 | 339 | 742 | 2 656 | 14 045 |

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 2026 r. wynosi 2 656 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 2 230 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 31 marca 2026 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 1 889 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.

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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. wyniosły 1 879 tys. zł (trzy miesiące 2025 r.: 729 tys. zł), przy czym wynagrodzenie wypłacone w 2026 r. obejmuje dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 740 tys. zł w związku z zakończeniem pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. wyniosły 156 tys. zł (trzy miesiące 2025 r.: 156 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 31 marca 2026 | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 |
|---|--|--|
| Jednostki współkontrolowane | | |
| Przychody ze sprzedaży | 3 | 3 |
| Zakupy usług, towarów i materiałów | (93) | (90) |
| Znaczący inwestor | | |
| Przychody ze sprzedaży | 7 | 10 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 6 | 1 |
| Zarząd Spółki | | |
| Przychody ze sprzedaży | - | 5 |
| Przychody finansowe - wycena opcji put (1) | 9 193 | - |
| Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy | | |
| Przychody ze sprzedaży | 3 | 1 |
| Przychody finansowe - wycena opcji put (1) | 1 032 | - |

| | 31 marca 2026 | 31 grudnia 2025 |
|---|---------------|-----------------|
| Jednostki współkontrolowane | | |
| Udziały lub akcje | 392 | 388 |
| Znaczący inwestor | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 1 | 5 |
| Pozostałe zobowiązania | 338 | 259 |
| Zarząd Spółki | | |
| Należności | 3 | - |
| Zobowiązania z tytułu opcji put (1) | 32 702 | 41 895 |
| Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy | | |
| Należności | 67 | 45 |
| Zobowiązania z tytułu opcji put (1) | 3 669 | 4 701 |
| Pozostałe zobowiązania | 38 | 5 |

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

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

| | % posiadanych akcji / udziałów (efektywnie) | |
|--|--|--------------------|
| | 31 marca 2026 | 31 grudnia 2025 |
| Spółki zależne konsolidowane | | |
| 1 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 2 AMS S.A., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 3 AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (1) | 100,0% | 100,0% |
| 4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 5 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2) | 100,0% | 100,0% |
| 6 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2) | 72,0% | 72,0% |
| 7 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2) | 66,1% | 66,1% |
| 8 Helios S.A., Łódź | 92,3% | 92,3% |
| 9 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3) | 92,3% | 92,3% |
| 10 Plan D Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 11 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (4) | 100,0% | 100,0% |
| 12 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 13 Plan A Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 14 Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 15 Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (1) | 100,0% | 100,0% |
| 16 Helios Media Sp. z o.o., Łódź (3) | 92,3% | 92,3% |
| 17 Plan G Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 18 Eurozet Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 19 Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (5) | 100,0% | 100,0% |
| 20 Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (5) | 100,0% | 100,0% |
| 21 Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (6) | 80,0% | 80,0% |
| 22 Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (7) | 100,0% | 100,0% |
| 23 Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (8) | 64,0% | 64,0% |
| 24 Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (9) | 40,0% | 40,0% |
| 25 Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 26 Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 27 Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 28 Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 29 Cold River Sp. z o.o., Łódź (3) | 92,3% | 92,3% |
| 30 West Valley Sp. z o.o., Łódź (3) | 92,3% | 92,3% |
| 31 East Spring Sp. z o.o., Łódź (3) | 92,3% | 92,3% |
| 32 North Peak Sp. z o.o., Łódź (3) | 92,3% | 92,3% |
| 33 Synergic Sp. z o.o., Warszawa (1) | 100,0% | 100,0% |
| Jednostki wspólnie kontrolowane 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.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Nie wystąpiły.

13. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A.

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. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 12 986 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.: 3 890 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2026 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 19 494 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.

15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

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

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

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

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

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

| | 31 marca 2026 | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 |
|---|--------------------|----------|----------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu opcji put | 36 371 | - | - | 36 371 |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej | 36 371 | - | - | 36 371 |
| | 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:

| | 31 marca 2026 | 31 grudnia 2025 |
|--|------------------|--------------------|
| Stan na początek okresu | 46 596 | 41 540 |
| Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym: | (10 225) | 5 056 |
| - w przychodach finansowych (1) | 10 225 | - |
| - w kosztach finansowych (1) | - | (5 056) |
| Stan na koniec okresu | 36 371 | 46 596 |

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

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

Dodatkowe informacje przedstawiono w nocie 17.

16. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zmiany w Zarządzie Agory S.A.

W dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.

► Pozostałe informacje

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

► 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.

► 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.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem nowych warunków opcji kupna – sprzedaży i zawarciem aneksów do umów opcyjnych wiążących Spółkę i Menadżerów.

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 Jagiełto 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 Jagiełto 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.

► Nabycie akcji Helios S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych

W dniu 19 maja 2026 r. akcjonariusze mniejszościowi Helios S.A., w ramach nowych umów opcji menadżerskich Helios S.A., złożyli oświadczenia o przyjęciu oferty kupna posiadanych przez nich akcji Helios S.A. Na podstawie ww. oświadczeń Agora S.A. nabyła łącznie 107 664 akcji za łączną cenę 4 403 457,60 zł. Własność akcji przejdzie na Agora S.A. z chwilą dokonania wpisu zmiany właściciela akcji w rejestrze akcjonariuszy. Na skutek opisanego powyżej nabycia akcji oraz zarejestrowania zmiany właściciela Agora S.A. będzie posiadać łącznie 10 781 777 akcji Helios S.A. stanowiących 93,24% kapitału zakładowego tej spółki.

► Rekomendacja Zarządu Agora S.A. dotycząca podziału zysku za rok 2025

W dniu 20 maja 2026 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 54 136 523,94 zł.

Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu:

- przeznaczenie części zysku netto w kwocie 23 290 415,50 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. w wysokości 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) na jedną akcję Spółki,
- przeznaczenie pozostałej części zysku netto w kwocie 30 846 108,44 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zarząd Spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 6 lipca 2026 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 20 lipca 2026 r.

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Ostateczną decyzję co do podziału zysku za rok 2025 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 31 marca 2026 r.

| | 31 marca 2026 niebadane | 31 grudnia 2025 badane |
|--|----------------------------|---------------------------|
| Aktywa | | |
| Aktywa trwałe: | | |
| Wartości niematerialne | 5 366 | 6 051 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 18 128 | 18 345 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 12 693 | 13 904 |
| Prawa do użytkowania aktywów | 5 106 | 4 956 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 943 789 | 935 809 |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | 1 099 | 1 139 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 854 | 3 940 |
| | 991 035 | 984 144 |
| Aktywa obrotowe: | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 32 595 | 38 382 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 189 | 184 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | 13 756 | 9 798 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 58 621 | 61 408 |
| | 105 161 | 109 772 |
| Aktywa razem | 1 096 196 | 1 093 916 |

Jednostkowy bilans na 31 marca 2026 r. (c.d.)

| | 31 marca 2026 niebadane | 31 grudnia 2025 badane |
|---|----------------------------|---------------------------|
| Pasywa | | |
| Kapitał własny: | | |
| Kapitał zakładowy | 46 581 | 46 581 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 147 192 | 147 192 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 123 801 | 123 630 |
| Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego | 452 008 | 466 088 |
| | 769 582 | 783 491 |
| Zobowiązania długoterminowe: | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu | 149 783 | 154 441 |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne | 880 | 880 |
| Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania | 45 | 45 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | - | 1 |
| | 150 708 | 155 367 |
| Zobowiązania krótkoterminowe: | | |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne | 107 | 107 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 54 161 | 62 796 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu | 20 527 | 20 351 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 97 726 | 68 170 |
| Rezerwy na zobowiązania | 2 456 | 2 741 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 929 | 893 |
| | 175 906 | 155 058 |
| Pasywa razem | 1 096 196 | 1 093 916 |

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r.

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|--|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 25 374 | 16 670 |
| Koszt własny sprzedaży | (23 186) | (15 666) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 2 188 | 1 004 |
| Koszty sprzedaży | (315) | (504) |
| Koszty ogólnego zarządu | (13 846) | (10 483) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 85 | 106 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (849) | (234) |
| Odpisy aktualizujące należności netto | - | (3) |
| Strata z działalności operacyjnej | (12 737) | (10 114) |
| Przychody finansowe | 1 011 | 312 |
| Koszty finansowe | (3 949) | (5 506) |
| Strata brutto | (15 675) | (15 308) |
| Podatek dochodowy | 1 595 | 47 |
| Strata netto | (14 080) | (15 261) |
| Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję w zł | (0,30) | (0,33) |

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r.

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|---|---|---|
| Strata netto za okres | (14 080) | (15 261) |
| Inne całkowite dochody/(straty): | | |
| | - | - |
| Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres | - | - |
| Całkowite straty ogółem za okres | (14 080) | (15 261) |

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r.

| | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego | Razem |
|--|-------------------|--|---------------------------------|---|-----------------|
| Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r. | | | | | |
| Stan na 31 grudnia 2025 r. zbadane | 46 581 | 147 192 | 123 630 | 466 088 | 783 491 |
| Całkowite dochody za okres sprawozdawczy | | | | | |
| Strata netto za okres | - | - | - | (14 080) | (14 080) |
| Całkowite dochody ogółem za okres | - | - | - | (14 080) | (14 080) |
| Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | | | | | |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | |
| Koszty płatności w formie papierów wartościowych | - | - | 172 | - | 172 |
| Pozostałe | - | - | (1) | - | (1) |
| Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli | - | - | 171 | - | 171 |
| Stan na 31 marca 2026 r. niebadane | 46 581 | 147 192 | 123 801 | 452 008 | 769 582 |

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 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 |
|--|-------------------|---|------------------------------|---|-----------------|
| Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r. | | | | | |
| Stan na 31 grudnia 2024 r. zbadane | 46 581 | 147 192 | 122 879 | 423 597 | 740 249 |
| Całkowite dochody za okres sprawozdawczy | | | | | |
| Strata netto za okres | - | - | - | (15 261) | (15 261) |
| Całkowite dochody ogółem za okres | - | - | - | (15 261) | (15 261) |
| Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | | | | | |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli | | | | | |
| Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli | - | - | - | - | - |
| Stan na 31 marca 2025 r. niebadane | 46 581 | 147 192 | 122 879 | 408 336 | 724 988 |

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 r.

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane |
|--|---|---|
| Działalność operacyjna | | |
| Strata brutto | (15 675) | (15 308) |
| Korekty o pozycje: | | |
| Amortyzacja | 2 939 | 3 078 |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych | 1 | (3) |
| Odsetki, netto | 3 340 | 4 915 |
| Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej | (38) | (11) |
| Zmiana stanu rezerw | (286) | (74) |
| Zmiana stanu należności | 4 692 | 7 785 |
| Zmiana stanu zobowiązań | (374) | 556 |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami | 34 | (85) |
| Koszty płatności w formie papierów wartościowych | 191 | - |
| Przeptywy środków pieniężnych brutto | (5 176) | 853 |
| Podatek dochodowy - wpływy/(wydatki) (1) | (1 528) | 1 635 |
| Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej | (6 704) | 2 488 |
| Działalność inwestycyjna | | |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 41 | 11 |
| Wpływy z tytułu odsetek | 116 | 34 |
| Wydatki z tytułu cash poolingu | (3 949) | (702) |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | (6 843) | (4 129) |
| Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane | (8 000) | - |
| Inne (2) | 2 000 | - |
| Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej | (16 635) | (4 786) |
| Działalność finansowa | | |
| Spłata kredytów i pożyczek | (4 955) | (4 955) |
| Wpływy z tytułu cash poolingu | 29 559 | 27 968 |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu | (452) | (477) |
| Odsetki zapłacone | (3 141) | (4 559) |
| Inne | (459) | (497) |
| Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności finansowej | 20 552 | 17 480 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (2 787) | 15 182 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | |
| Na początek okresu obrotowego | 61 408 | 26 214 |
| Na koniec okresu obrotowego | 58 621 | 41 396 |

(1) Podana kwota uwzględnia rozliczenia ze Spółkami uczestniczącymi w Podatkowej Grupie Kapitałowej;

(2) Wpływy z tytułu rozwiązania umowy koproducentkiej z Next Film Sp. z o.o.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 74 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 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 | 265 | 694 |
| Wykorzystanie rezerw | (839) | (135) | - | (974) |
| Rozwiązanie rezerw | - | - | (5) | (5) |
| Stan na 31 marca 2026 r. | 423 | 743 | 1 290 | 2 456 |
| Część długoterminowa | - | - | - | - |
| Część krótkoterminowa | 423 | 743 | 1 290 | 2 456 |

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 24 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.: 6 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2026 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 860 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiły).

Na dzień 31 marca 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 pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

| | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2026 | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 |
|--|--|--|
| Jednostki zależne | | |
| Przychody ze sprzedaży | 25 077 | 15 640 |
| Zakupy usług, towarów i materiałów | (3 641) | (4 408) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 7 | 4 |
| Przychody finansowe - odsetki z tytułu cash pooling | 126 | 32 |
| Pozostałe przychody finansowe | 143 | 126 |
| Koszty finansowe - poręczenie kredytu | (442) | (476) |
| Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling | (366) | (452) |
| Koszty finansowe - odsetki z tytułu leasingu | (75) | (140) |
| Podatek dochodowy - przychody z tytułu rozliczenia PGK | 83 | 33 |
| Znaczący inwestor | | |
| Przychody ze sprzedaży | 3 | 5 |
| Zarząd Spółki | | |
| Przychody ze sprzedaży | - | 5 |

| | 31 marca 2026 | 31 grudnia 2025 |
|---|---------------|-----------------|
| Jednostki zależne | | |
| Udziały lub akcje | 935 467 | 935 487 |
| Dopłaty do kapitału | 8 000 | - |
| Należności z tytułu cash pooling | 13 756 | 9 798 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 16 137 | 20 812 |
| Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe | 967 | 2 580 |
| Długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu | 2 720 | 2 673 |
| Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu | 1 513 | 1 348 |
| Zobowiązania z tytułu cash pooling | 97 726 | 68 170 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 8 672 | 6 226 |
| Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe | 2 366 | 3 162 |
| Znaczący inwestor | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | - | 3 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 4 | - |
| Pozostałe zobowiązania | 4 | 4 |
| Zarząd Spółki | | |
| Należności | 3 | 4 |
| Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy | | |
| Należności | 66 | 45 |

Warszawa, 21 maja 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.