

GRUPA AGORA

Raport za I kw. 2025 r.

23 maja 2025 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 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	11
3.1.3 Sprzedaż 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 2025 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 I KSIĄŻKA [1]	19
1. Przychody [3]	20
2. Koszty	20
IV.B. RADIO	22
1. Przychody [3]	22
2. Koszty	23
3. Udziały w słuchalności [8]	23
4. Nowe inicjatywy	24
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA	25
1. Przychody [7]	25
2. Koszty	26
3. Nowe inicjatywy	26

IV.D. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1]	27
1. Przychody.....	28
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	28
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam [3]	28
1.3. Przychody cyfrowe.....	28
2. Koszty.....	28
3. Nowe inicjatywy	29
IV.E. INTERNET [1], [6].....	30
1. Przychody.....	30
2. Koszty.....	31
3. Istotne informacje o działalności internetowej [6]	31
PRZYPISY	32
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	35
1. Istotne wydarzenia	35
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2025 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 2025 r. i do dnia publikacji raportu	41
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	41
5. Pozostałe informacje	42
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	43
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.	71

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 R.

PRZYCHODY 349,3 MLN ZŁ,
EBITDA 53,0 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 7,6 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 60,9 MLN ZŁ

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

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

Powyższa zmiana nie ma wpływu na prezentację wyników Grupy.

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

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]

- W pierwszym kwartale 2025 r. **Grupa Agora** („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 349,3 mln zł - były one niższe o 6,9% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 r.

Segmentem z największym wzrostem wartości wpływów był segment **Reklama Zewnętrzna**. Wzrost przychodów tego segmentu wynikał z wyższych wpływów ze sprzedaży reklam. Na pozytywną ich dynamikę najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu digital, citylight oraz city transport.

Kolejnym segmentem, który w pierwszym kwartale 2025 r. odnotował wzrost przychodów było **Radio**. Wyższe przychody tego segmentu to efekt wzrostu wpływów ze sprzedaży własnego czasu antenowego. Jednocześnie niższe były przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

Segmentem z największym spadkiem wartości wpływów był segment **Film i Książka**. Najistotniejszy spadek przychodów odnotowała działalność kinowa, która mimo to stanowiła największą kategorię przychodów tego segmentu. W pierwszym kwartale 2025 r. zmniejszyły się przychody ze sprzedaży biletów oraz ze sprzedaży barowej w kinach, wzrosły natomiast wpływy ze sprzedaży reklam w kinach. Przychody z działalności filmowej były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wyższe przychody wypracowało Wydawnictwo Agora.

Prasa Cyfrowa i Drukowana w pierwszym kwartale odnotowała przychody niższe niż rok wcześniej. O spadku wpływów segmentu zdecydowały głównie niższe przychody ze sprzedaży usług poligraficznych. Zmniejszyły się także przychody ze sprzedaży wydawnictw (z papierowej i cyfrowej wersji dziennika). Wyższe były zaś wpływy ze sprzedaży reklam.

W pierwszym kwartale spadły przychody segmentu **Internet**. W największym stopniu rzutowało na to zmniejszenie wpływów z reklam internetowych Gazeta.pl. Niższe były także wpływy ze sprzedaży reklam wypracowane przez spółkę Yieldbird. Wyższe były natomiast przychody z pozostałych usług internetowych - zarówno w Gazeta.pl jak i w spółce Yieldbird.

- ▶ W pierwszym kwartale 2025 r. koszty operacyjne Grupy Agora zmniejszyły się o 5,9% i osiągnęły poziom 342,9 mln zł.

Segmentem, w którym koszty operacyjne spadły najmocniej był segment **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. Największy spadek w stosunku do pierwszego kwartału 2024 r. widoczny był w kategorii zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów. Spadek tej kategorii kosztowej związany był z niższymi kosztami papieru (niższe jego zużycie wynikające z niższych wolumenów produkcji), materiałów bezpośrednio produkcyjnych w związku z zamknięciem technologii heatset oraz niższymi kosztami energii. Niższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (efekt przeprowadzonej w pierwszym kwartale 2024 r. restrukturyzacji oraz niższych kosztów umów cywilnoprawnych), amortyzacji i usług obcych. Niższe były koszty reklamy i reprezentacji. Negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych pierwszego kwartału 2024 r. miała rezerwa na restrukturyzację w wysokości 6,7 mln zł.

Kolejnym segmentem, który w pierwszym kwartale 2025 r. odnotował spadek kosztów operacyjnych był segment **Film i Książka**. Najbardziej zmniejszyły się koszty usług obcych. Ich spadek związany był głównie z działalnością filmową – niższe koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w wyniku niższych wpływów z dystrybucji filmów. Niższe były również koszty zakupu kopii filmowych w działalności kinowej, natomiast wyższe były koszty usług obcych w Wydawnictwie Agora w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy. W pierwszym kwartale 2025 r. spadły również koszty reklamy i reprezentacji, wzrosły natomiast koszty amortyzacji, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Internet to kolejny segment, w którym w pierwszym kwartale 2025 r. odnotowano zmniejszenie kosztów operacyjnych. O spadku kosztów segmentu zdecydowały przede wszystkim niższe koszty reklamy i reprezentacji. W porównaniu do pierwszego kwartału ubiegłego roku zmniejszyły się także koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia oraz kosztów umów cywilnoprawnych w Gazeta.pl związany między innymi z przeprowadzoną w pierwszym kwartale ubiegłego roku restrukturyzacją. Rezerwa na koszty przeprowadzenia tego procesu obciążała wynik pierwszego kwartału 2024 r. kwotą 1,2 mln zł. Niższe była amortyzacja, a wyższe usługi obce segmentu.

W pierwszym kwartale 2025 r. wzrosły koszty operacyjne segmentu **Reklama Zewnętrzna**. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego najmocniej wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. To efekt wzrostu poziomu zmiennego elementu wynagrodzenia związanego z wyższą realizacją celów sprzedażowych oraz wzrostu wynagrodzeń stałych. Wzrost usług obcych wynikał z kolei z wyższych kosztów bieżącego utrzymania nośników reklamowych oraz realizacji usług. W pierwszym kwartale 2025 r. wzrosła również amortyzacja, spadły natomiast koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów oraz reklama i reprezentacja.

Radio w pierwszym kwartale 2025 r. odnotowało wzrost kosztów operacyjnych. W omawianym okresie zwiększyły się koszty reklamy i reprezentacji segmentu (wyższe nakłady na kampanie promocyjne oraz wydatki na reprezentację) oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (głównie koszty wynagrodzeń stałych). Spadły usługi obce (niższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam) oraz amortyzacja.

- ▶ W pierwszym kwartale 2025 r. Grupa Agora osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 53,0 mln zł oraz zysk na poziomie EBIT w wysokości 6,4 mln zł. Strata netto wyniosła 7,6 mln zł i w całości pochodziła z działalności kontynuowanej. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 9,2 mln zł.
- ▶ W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 Grupa Agora odnotowała w pierwszym kwartale 2025 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 24,9 mln zł. W tym samym ujęciu strata na poziomie EBIT wyniosła 0,4 mln zł. Obydwa wskaźniki odnotowały pogorszenie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.
- ▶ Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 143,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 140,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3,1 mln zł.
- ▶ Na koniec marca 2025 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 831,2 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 stanowiły 599,0 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 691,1 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 dług netto Grupy na dzień 31 marca 2025 r. wyniósł 92,1 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”), opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2025 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,99 mld zł i była wyższa o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.

Tab.1

	I kwartał 2023	II kwartał 2023	III kwartał 2023	IV kwartał 2023	I kwartał 2024	II kwartał 2024	III kwartał 2024	IV kwartał 2024	I kwartał 2025
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	4,5%	6,0%	6,5%	6,0%	11,5%	9,0%	9,0%	8,0%	5,0%

W pierwszym kwartale 2025 r. reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki niemal we wszystkich segmentach rynku reklamowego. Mniejsze niż w analogicznym okresie 2024 r. były jedynie wydatki w prasie, zarówno w dziennikach jak i w czasopismach.

Największe procentowe wzrosty wydatków reklamowych w pierwszym kwartale 2025 r. dotyczyły Internetu oraz reklamy radiowej. Reklamodawcy nieznacznie zwiększyli swoje wydatki reklamowe w telewizji, w reklamie zewnętrznej i w reklamie kinowej..

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych pierwszym kwartale 2025 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
5,0%	1,0%	10,0%	5,0%	1,0%	(4,5%)	(6,0%)	1,0%

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

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	37,5%	46,0%	7,0%	5,5%	1,5%	1,0%	1,5%

1.2 Frekwencja w kinach [9]

Według szacunków Heliosa liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosła 13,0 mln i była niższa o 17,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży netto (1)	349,3	375,0	(6,9%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	163,6	157,8	3,7%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	65,1	78,1	(16,6%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	31,0	33,7	(8,0%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	38,4	45,9	(16,3%)
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	17,8	29,5	(39,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	33,4	30,0	11,3%

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

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

W pierwszym kwartale 2025 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 349,3 mln zł i były niższe o 6,9% w stosunku do wpływów odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 r.

W okresie styczeń - marzec 2025 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 3,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. i wyniosły 163,6 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. Wpływy reklamowe tego segmentu wzrosły o 12,0% do poziomu 41,2 mln zł. Na ich pozytywną dynamikę najistotniej wpłynęły przychody z kampanii realizowanych na nośnikach typu digital, citylight oraz city transport. Kolejnym segmentem, w którym wpływy reklamowe pierwszego kwartału 2025 r. były wyższe niż w pierwszym kwartale 2024 r., był segment Radio. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej tego segmentu zwiększyły się o 4,8% do 74,8 mln zł. Wyższe były wpływy ze sprzedaży własnego czasu antenowego, niższe były natomiast przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców. Wartość przychodów reklamowych w kinach wzrosła w omawianym okresie o 9,1% do 9,6 mln zł. W pierwszym kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana zwiększyły się o 6,3% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 r. i wyniosły 11,9 mln zł. Był to głównie efekt wzrostu wpływów reklamowych w papierowej wersji dziennika. Spadek przychodów z reklamy odnotował segment Internet. Przychody ze sprzedaży reklam internetowych tego segmentu zmniejszyły się o 15,1% do 23,6 mln zł. W największym stopniu o spadku przychodów reklamowych zdecydowała niższa sprzedaż reklam internetowych przez Gazeta.pl oraz Yieldbird, zgodna ze zmianami rynkowymi reklamy programatycznej.

W pierwszym kwartale 2025 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios spadły o 16,6% do 65,1 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej w kinach** o 16,3% do 38,4 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 3,0 mln biletów, co oznacza spadek o 18,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W pierwszym kwartale 2025 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 31,0 mln zł i zmniejszyła się o 8,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Spadek tej kategorii przychodowej to pochodna niższych wpływów segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana głównie ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*, ale też cyfrowych dostępów do treści Wyborcza.pl.

W pierwszym kwartale 2025 r. **wpływy z działalności filmowej** Grupy Agora zmniejszyły się o 39,7% i stanowiły 17,8 mln zł. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie dwa filmy fabularne oraz była dystrybutorem jednej filmowej wersji zapisu koncertu muzycznego. W pierwszym kwartale 2025 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach. Warto zaznaczyć, że istotny wpływ na poziom przychodów analogicznego okresu roku ubiegłego miało wprowadzenie do kin czterech premierowych produkcji, które cieszyły się dużą popularnością wśród widzów, w tym m.in. *Akademii Pana Kleksa*, która osiągnęła rekordowy poziom widowni.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły w pierwszym kwartale 2025 r. 33,4 mln zł i były o 11,3% wyższe niż w pierwszym kwartale 2024 r. Wyższe były wpływy ze sprzedaży innych produktów i usług, cyfrowych towarów i materiałów, usług internetowych oraz czynszów. Niższa była sprzedaż usług poligraficznych oraz pozostałych towarów i materiałów.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024
Koszty operacyjne netto (1), w tym :	(342,9)	(364,4)	(5,9%)
Usługi obce	(118,3)	(133,1)	(11,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(115,6)	(112,0)	3,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(33,2)	(38,5)	(13,8%)
Amortyzacja	(46,6)	(42,8)	8,9%
Reprezentacja i reklama	(17,5)	(20,1)	(12,9%)
Koszty restrukturyzacji (2)	-	(7,9)	-

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

- (1) koszty operacyjne netto z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing wyniosły 349,7 mln zł (w pierwszym kwartale 2024 r. 371,0 mln zł);
- (2) dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.

W pierwszym kwartale 2025 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora spadły o 5,9% do 342,9 mln zł.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie styczeń - marzec 2025 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 118,3 mln zł i były niższe o 11,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Największy ich spadek miał miejsce w segmencie Film i Książka i związany był głównie z działalnością filmową – niższe koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w wyniku niższych wpływów z dystrybucji filmów. Niższe były również koszty zakupu kopii filmowych w działalności kinowej, natomiast wyższe były koszty usług obcych w Wydawnictwie Agora w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy. W analizowanym okresie niższe koszty usług obcych poniosły również segmenty Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Radio. W pierwszym z nich spadek dotyczył głównie pozostałych usług obcych, w drugim był pochodną niższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Wzrost kosztów usług obcych segmentu Reklama Zewnętrzna wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usług. W pierwszym kwartale 2025 r. wzrosły również koszty usług obcych segmentu Internet.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 115,6 mln zł i były wyższe o 3,2% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 r. Największy wzrost w tej kategorii miał miejsce w segmencie Film i

Książka i dotyczył głównie działalności kinowej segmentu (wyższe koszty wynagrodzeń etatowych i umów cywilnoprawnych, w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek). Wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń w Wydawnictwie Agora, przede wszystkim w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy. Wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczny był również w segmentach Reklama Zewnętrzna, Radio oraz w działach wspomagających. W wyniku przeprowadzonej w pierwszym kwartale 2024 r. restrukturyzacji segmenty Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet poniosły niższe koszty etatowych wynagrodzeń stałych i zmiennych oraz umów cywilnoprawnych. Internet wykazał również niższe koszty świadczeń na rzecz pracowników.

Zatrudnienie etatowe w Grupie Agora w marcu 2025 r. wyniosło 2 400 etatów i było niższe o 7 etatów w porównaniu z marcem 2024 r. W wyniku przeprowadzonej w pierwszym kwartale 2024 r. restrukturyzacji zmniejszeniu uległo zatrudnienie w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet. Niższe zatrudnienie odnotował również segment Radio. Powyższy efekt spadku zatrudnienia został częściowo zniwelowany poprzez wzrost zatrudnienia w segmencie Film i Książka oraz w działach wspomagających.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 13,8% do 33,2 mln zł odnotowany w pierwszym kwartale 2025 r. wiązał się ze zmniejszeniem kosztów materiałów produkcyjnych i energii w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz niższych kosztów oświetlenia nośników reklamowych w segmencie Reklamy Zewnętrznej. Nieznaczny wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów odnotował segment Film i Książka. Wzrost tej kategorii kosztów miał miejsce w Wydawnictwie Agora w wyniku wyższej sprzedaży, natomiast spadek w działalności kinowej w związku z niższą sprzedażą barową.

Koszty amortyzacji były wyższe o 8,9% i wyniosły 46,6 mln zł. Wzrost tej pozycji widoczny był w segmentach Film i Książka oraz Reklama Zewnętrzna, spadek w pozostałych segmentach biznesowych. Istotny wzrost kosztów amortyzacji widoczny był również w działach wspomagających i związany był ze zmianą rozliczeń w wyniku przeprowadzonej 1 kwietnia 2024 r. reorganizacji spółki Agora S.A. W pierwszym kwartale 2024 r. rozliczenie działów wspomagających z segmentami biznesowymi odbywało się poprzez alokację kosztów, od drugiego kwartału 2024 r. alokacja odbywa się poprzez rozliczenie fakturowe.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy Agora wyniosły 17,5 mln zł i były niższe o 12,9% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 r. Niższe wydatki reklamowe poniosły wszystkie segmenty z wyjątkiem Radia. Największy spadek tej pozycji kosztowej odnotował segment Internet. Spadek tej kategorii kosztów w segmencie Film i Książka wynikał z niższych kosztów promocji w obszarze dystrybucji filmowej w związku z mniejszą liczbą premierowych tytułów wprowadzanych do kin, natomiast koszty reprezentacji i reklamy były wyższe w działalności kinowej oraz w Wydawnictwie Agora. Koszty segmentu Radio wzrosły głównie za sprawą wyższych nakładów na kampanie promocyjne Radia Żółte Przeboje oraz Antyradio, a także wyższe wydatki na reprezentację.

Koszty operacyjne Grupy netto w pierwszym kwartale 2025 r. raportowane w ujęciu **bez MSSF 16** wyniosły 349,7 mln zł i były niższe o 5,7% niż w analogicznym okresie 2024 r.

3. PERSPEKTYWY

Według dostępnych prognoz makroekonomicznych pierwszy kwartał oraz kolejne kwartały 2025 r. przyniosą wyższą dynamikę wzrostu gospodarczego w Polsce niż w państwach zachodniej Europy, niższą inflację niż w ostatnich dwóch latach oraz powolną stabilizację cen surowców energetycznych, żywności, towarów i usług. Rozwój sytuacji gospodarczej w kraju w kolejnych okresach charakteryzować będzie również duża niepewność m.in. z uwagi na dalszy przebieg konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jego skutki geopolityczne oraz na zmiany polityki Stanów Zjednoczonych w kontekście cel na Unię Europejską. Ważnym czynnikiem oddziałującym na Grupę Agora jest również presja płacowa i wzrost płacy minimalnej w 2024 i 2025 roku. Od 1 stycznia 2024 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrosło z 3 600 zł do 4 242 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrosła z 23,50 zł do 27,70 zł. Natomiast od 1 stycznia 2025 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrosło z 4 300 zł do 4 666 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrosła z 28,10 zł do 30,50 zł.

W 2024 roku Agora S.A. przeprowadziła proces reorganizacji funkcjonowania Grupy poprzez plan wydzielenia zorganizowanych części przedsiębiorstwa do osobnych spółek, w efekcie którego 1 kwietnia 2024 r. Segment Prasa Cyfrowa i Drukowana, pion Gazeta.pl, pion Wydawnictwo Agora oraz dział Administracji rozpoczęły działalność w nowych spółkach zależnych, kolejno Wyborcza Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. oraz Czerska 8/10 Sp. z o.o.

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

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

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

W pierwszym kwartale 2025 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrosła o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,99 mld zł. Wzrost wydatków reklamowych dotyczył wszystkich segmentów rynku z wyjątkiem prasy.

W tym okresie bardzo dynamicznie rosły wydatki reklamowe w Internecie. Dość duży wzrost dotyczył także reklamy radiowej. Nieznacznie, o około 1,0% wzrosły wydatki reklamowe w telewizji, w reklamie zewnętrznej i w reklamie kinowej. Tylko prasa odnotowała spadek wpływów reklamowych.

Dynamika rynku reklamowego w pierwszym kwartale 2025 r. była zgodna z oczekiwaniami. 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 2025 r. będzie na poziomie około 6,5 - 8,5%.

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

Tab. 6

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

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 2025 r. wyniosła 13,0 mln, co oznacza spadek o 17,7% w porównaniu z 2024 r. [9]. Niższa frekwencja wynika z wyjątkowo wysokiej bazy porównawczej w 1. kwartale 2024 r. Wówczas do kin weszły takie filmy jak *Akademia Pana Kleksa*, która zgromadziła prawie 2,5 mln widzów oraz *Diuna: Część 2*. W 1. kwartale br. żaden z filmów nie zgromadził porównywalnej frekwencji.

3.1.3 Sprzedaż wydawnictw

Agora rozwija sprzedaż dostępu do treści Wyborcza.pl w formie prenumeraty cyfrowej. Na koniec marca 2025 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 288 tys. i była na zbliżonym poziomie z analogicznym okresem 2024 r. W miesiącach styczeń - marzec 2025 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana były na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie w 2024 r. Rzutowała na to niższa sprzedaż papierowego wydania *Gazety Wyborczej* jak również subskrypcji Wyborcza.pl.

3.2 Koszty operacyjne

Całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w 2025 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2024 r. Decydujący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych Grupy będą miały wyższe koszty usług obcych i reprezentacji i reklamy w związku z trwającą nadal wysoką inflacją i kampaniami reklamowymi oraz wzrost kosztów wynagrodzeń związany między innymi ze wzrostem płacy minimalnej – za wyjątkiem segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet, w których w pierwszym półroczu 2024 roku była przeprowadzona restrukturyzacja.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w drugim kwartale 2025 r. zależeć będą w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, powiązanych bezpośrednio z frekwencją w kinach i poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany EUR do PLN, kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz liczby zrealizowanych kampanii reklamowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków spółki w 2025 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na wyższym poziomie niż w roku 2024. Od 1 stycznia 2025 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrosło z 4 300 zł do 4 666 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrosła z 28,10 zł do 30,50 zł. W drugim kwartale 2024 r. Spółka zakończyła proces zwolnień grupowych w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana (*Gazeta Wyborcza*) oraz Internet (*Gazeta.pl*). Wpływ tych dwóch czynników przełoży się bezpośrednio na wyniki poszczególnych segmentów operacyjnych w Grupie Agora. Ta kategoria kosztów zwiększy się w segmentach operacyjnych Grupy i w jej działach wspomagających, z wyjątkiem obszarów, w których przeprowadzona została restrukturyzacja w pierwszym półroczu 2024 roku.

3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy

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

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2025 r. na wysokość tej pozycji kosztowej wpływ będzie miała działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji, w tym ograniczenie produkcji heatsetowej oraz kurs wymiany EUR do PLN. Jednocześnie w spółkach Grupy prowadzone są inwestycje, których celem jest dalsze ograniczanie zużycia energii, co pozwoli na wyhamowanie dynamiki wzrostu tej pozycji kosztowej oraz jej stabilizację.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2025 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 32 spółek zależnych prowadzących głównie działalność wydawniczą, internetową, kinową, radiową oraz w obszarze reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 marca 2025 r. Grupa posiadała udiały w jednostce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w 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 2025	I kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży netto (1)	349,3	375,0	(6,9%)
Sprzedaż usług reklamowych	163,6	157,8	3,7%
Sprzedaż biletów do kin	65,1	78,1	(16,6%)
Sprzedaż wydawnictw	31,0	33,7	(8,0%)
Sprzedaż barowa w kinach	38,4	45,9	(16,3%)
Przychody z działalności filmowej	17,8	29,5	(39,7%)
Pozostała sprzedaż	33,4	30,0	11,3%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(342,9)	(364,4)	(5,9%)
Usługi obce	(118,3)	(133,1)	(11,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(115,6)	(112,0)	3,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(33,2)	(38,5)	(13,8%)
Amortyzacja	(46,6)	(42,8)	8,9%
Reprezentacja i reklama	(17,5)	(20,1)	(12,9%)
Koszty restrukturyzacji (2)	-	(7,9)	-
Wynik operacyjny – EBIT	6,4	10,6	(39,6%)
Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 (3)	(0,4)	4,0	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(3,9)	(4,5)	13,3%
Przychody z krótkoterminowych inwestycji	0,7	0,7	-
Koszty kredytów i leasingu	(13,2)	(9,9)	33,3%
w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16	(7,8)	(8,0)	(2,5%)
Różnice kursowe per saldo	8,8	5,0	76,0%
w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16	9,0	5,0	80,0%
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,2	0,1	100,0%
Zysk brutto	2,7	6,2	(56,5%)
Podatek dochodowy	(10,3)	(2,2)	(368,2%)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(7,6)	4,0	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	(0,2)	-
Zysk/(strata) netto	(7,6)	3,8	-
Przypadający/(-a) na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(9,2)	(0,6)	(1 433,3%)
Udziały niekontrolujące	1,6	4,4	(63,6%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	1,8%	2,8%	(1,0p.p.)
marża EBIT bez MSSF 16 (3)	(0,1%)	1,1%	(1,2p.p.)
EBITDA (4)	53,0	53,4	(0,7%)

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	15,2%	14,2%	1,0p.p.
EBITDA bez MSSF 16 (3)	24,9	26,8	(7,1%)
marża EBITDA bez MSSF 16 (3)	7,1%	7,1%	-

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów oraz barowej w kinach, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego Sprawozdania Zarządu;
- (2) dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.;
- (3) wartość wyniku operacyjnego EBIT i EBITDA z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing;
- (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 2025 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 i Książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Pozycje uzgadniające (2)	Razem (dane skonsoli- dowane) I kwartał 2025
Działalność kontynuowana							
Przychody ze sprzedaży (1)	154,3	82,8	44,7	43,0	25,8	(1,3)	349,3
Udział %	44,2%	23,7%	12,8%	12,3%	7,4%	(0,4%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(136,4)	(74,0)	(45,6)	(43,2)	(31,3)	(12,4)	(342,9)
Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 (1)	(141,3)	(74,4)	(47,0)	(43,2)	(31,4)	(12,4)	(349,7)
EBIT	17,9	8,8	(0,9)	(0,2)	(5,5)	(13,7)	6,4
EBIT bez MSSF 16	13,0	8,4	(2,3)	(0,2)	(5,6)	(13,7)	(0,4)
Przychody i koszty finansowe							(3,9)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-		0,2		0,2
Podatek dochodowy							(10,3)
Strata netto z działalności kontynuowanej							(7,6)
Zysk netto z działalności zaniechanej							-
Strata netto							(7,6)
Przypadająca na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							(9,2)
Udziały niekontrolujące							1,6
EBITDA	39,2	13,8	9,6	0,8	(3,6)	(6,8)	53,0
EBITDA bez MSSF 16	22,0	11,3	1,2	0,6	(3,8)	(6,4)	24,9
Nakłady inwestycyjne	(2,2)	(0,7)	(2,2)	(0,1)	(0,3)	(1,7)	(7,2)

- (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 2025 r. wpływ miały głównie koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu. Koszty te zostały częściowo skompensowane przez dodatnie różnice kursowe od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 oraz odsetki od środków pieniężnych.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	31.03.2025	31.12.2024	% zmiany do 31.12.2024
Aktywa trwałe	1 601,8	1 602,0	(0,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	80,2%	79,6%	0,6p.p.
Aktywa obrotowe	394,8	410,5	(3,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	19,8%	20,4%	(0,6p.p.)
RAZEM AKTYWA	1 996,6	2 012,5	(0,8%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	683,1	692,3	(1,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	34,2%	34,4%	(0,2p.p.)
Udziały niekontrolujące	9,7	8,1	19,8%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,5%	0,4%	0,1p.p.
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	768,5	761,5	0,9%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	38,5%	37,8%	0,7p.p.
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	535,3	550,6	(2,8%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	26,8%	27,4%	(0,6p.p.)
RAZEM PASYWA	1 996,6	2 012,5	(0,8%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynęły głównie zmniejszenia z tytułu amortyzacji aktywów trwałych oraz sprzedaż nakładów na środki trwałe. Zmniejszenia te zostały częściowo skompensowane zwiększeniem praw do użytkowania aktywów w związku z modyfikacjami umów leasingowych oraz wzrostem długoterminowych aktywów finansowych.

3.2. Aktywa obrotowe

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

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu leasingu w związku z modyfikacjami i zawarciem nowych umów leasingowych. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu kredytów oraz salda zobowiązań z tytułu umów z klientami.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynęło głównie zmniejszenie salda rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane głównie wzrostem zobowiązań z tytułu rabatów handlowych, funduszy specjalnych, zobowiązań z tytułu leasingu, zobowiązań z tytułu umów z klientami, zobowiązań z tytułu podatków oraz rezerw na zwroty.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 10

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60,9	72,0	(15,4%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9,2)	2,2	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(42,1)	(45,8)	8,1%
Razem przepływy pieniężne netto	9,6	28,4	(66,2%)
Środki pieniężne na koniec okresu	140,1	118,8	17,9%

Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa Agora dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 143,2 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 140,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 3,1 mln zł.

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

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

4.1. Działalność operacyjna

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

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2025 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 2025 r. wynikały głównie z wydatków na spłatę zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

	I kwartał 2025	I kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	(2,6%)	(0,2%)	(2,4p.p.)
rentowność sprzedaży brutto	32,8%	31,8%	1,0p.p.
rentowność kapitału własnego	(5,4%)	(0,3%)	(5,1p.p.)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	9 dni	12 dni	(25,0%)
szybkość obrotu należności	50 dni	44 dni	13,6%
szybkość obrotu zobowiązań	28 dni	28 dni	-
Wskaźnik płynności (1)			
wskaźnik płynności	0,9	0,8	12,5%
Wskaźniki finansowania (1)			
stopa zadłużenia	6,3%	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(0,1)	2,5	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	3,5	19,6	(82,1%)

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

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

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

Tab. 12

w mln zł	I kwartał 2025*	I kwartał 2024*	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	154,3	181,8	(15,1%)
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	65,1	78,1	(16,6%)
Przychody ze sprzedaży barowej	38,4	45,9	(16,3%)
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	9,6	8,8	9,1%
Przychody z działalności filmowej (1),(2),(3)	18,2	31,2	(41,7%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	17,7	12,9	37,2%
Koszty operacyjne netto, w tym (4):	(136,4)	(149,6)	(8,8%)
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (4)	(141,3)	(154,5)	(8,5%)
Usługi obce (3), (4)	(54,9)	(70,3)	(21,9%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(27,0)	(24,9)	8,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22,3)	(22,1)	0,9%
Amortyzacja (4)	(21,3)	(18,9)	12,7%
Reprezentacja i reklama (1)	(5,9)	(8,0)	(26,3%)
EBIT	17,9	32,2	(44,4%)
marża EBIT	11,6%	17,7%	(6,1p.p.)
EBIT bez MSSF 16	13,0	27,3	(52,4%)
marża EBIT bez MSSF 16	8,4%	15,0%	(6,6p.p.)
EBITDA (5)	39,2	51,1	(23,3%)
marża EBITDA	25,4%	28,1%	(2,7p.p.)
EBITDA bez MSSF 16 (5)	22,0	34,3	(35,9%)
marża EBITDA bez MSSF 16	14,3%	18,9%	(4,6p.p.)

*Dane nie zawierają wyników sprzedanej 7 października 2024 r. spółki Step Inside Sp. z o.o., dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) podane kwoty obejmują głównie przychody z tytułu koprodukcji oraz dystrybucji filmów;
- (3) przychody z działalności filmowej i koszty usług obcych zostały oczyszczone o transakcje wzajemne w obrębie grupy Helios: między spółką Helios S.A. a NEXT FILM Sp. z o.o.;

- (4) Dane pierwszego kwartału 2024 r. uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających; od 2 kwartału 2024 r. w wyniku reorganizacji Grupy Agora koszty te są ujęte bezpośrednio w wynikach segmentów biznesowych;
- (5) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpis wartości aktywów trwałych.

W pierwszym kwartale 2025 r. Segment Film i Książka odnotował zysk zarówno na poziomie EBIT, jak i na poziomie EBITDA. Zysk na poziomie EBIT wyniósł 17,9 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA wyniósł 39,2 mln zł. Wyniki były niższe niż rok wcześniej w związku z niższymi wynikami działalności kinowej.

W pierwszym kwartale 2025 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 zysk segmentu na poziomie EBIT wyniósł 13,0 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA 22,0 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Film i Książka w pierwszym kwartale 2025 r. były niższe w porównaniu z pierwszym kwartałem 2024 r. o 15,1% i wyniosły 154,3 mln zł.

Największą kategorię przychodów stanowiły przychody z działalności kinowej. Niższe niż rok wcześniej były przychody ze sprzedaży biletów oraz ze sprzedaży barowej w kinach. W pierwszym kwartale 2025 r. w kinach sieci Helios sprzedano 3,0 mln biletów, a wpływy z tego tytułu wyniosły 65,1 mln zł. Przychody ze sprzedaży barowej wyniosły natomiast 38,4 mln zł. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała w pierwszym kwartale 2025 r. za 48,5% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Wyższe były przychody ze sprzedaży reklam w kinach – o 9,1% i wyniosły 9,6 mln zł.

Niższe były wpływy segmentu Film i Książka z działalności filmowej, które w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 18,2 mln zł. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie dwa filmy fabularne: drugą część *Akademii Pana Kleksa - Kleks i wynalazek Filipa Golarza* oraz *100 dni do matury*. Obie produkcje cieszyły się dużą popularnością wśród widzów. Warto zaznaczyć, że istotny wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej w pierwszym kwartale 2024 r. miało wprowadzenie do kin czterech premierowych produkcji, które cieszyły się dużą popularnością wśród widzów. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2025 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

Przychody Wydawnictwa Agora wzrosły w pierwszym kwartale 2025 r. o 37,2% i wyniosły 17,7 mln zł. Wzrost przychodów związany był m.in. z wyższymi przychodami ze sprzedaży produktów cyfrowych oraz organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka były niższe w pierwszym kwartale 2025 r. niż rok wcześniej o 8,8% i wyniosły 136,4 mln zł.

Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce, które w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 54,9 mln zł i były niższe niż rok wcześniej o 21,9%. Niższe były koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w wyniku niższych wpływów z dystrybucji filmów. Niższe były również koszty zakupu kopii filmowych w działalności kinowej, natomiast wyższe były koszty usług obcych w Wydawnictwie Agora w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy.

Zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników – o 8,4%, do 27,0 mln zł. Koszty wynagrodzeń i świadczeń wzrosły w działalności kinowej w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń etatowych i zleceń, w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz podwyżek. Wyższe były również koszty wynagrodzeń i świadczeń w Wydawnictwie Agora, przede wszystkim w związku z organizacją Festiwalu Piosenki Filmowej w Bydgoszczy.

Nieznacznie wzrosły koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów – o 0,9% do 22,3 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztów miał miejsce w Wydawnictwie Agora w wyniku wyższej sprzedaży, natomiast spadek w działalności kinowej w związku z niższą sprzedażą barową.

Koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film i Książka zmniejszyły się o 26,3% i wyniosły 5,9 mln zł. Spadek tej kategorii kosztów wynikał z niższych kosztów promocji w obszarze dystrybucji filmowej w związku z mniejszą liczbą premierowych tytułów wprowadzanych do kin, natomiast koszty reprezentacji i reklamy były wyższe w działalności kinowej oraz w Wydawnictwie Agora.

Koszty amortyzacji segmentu wzrosły o 12,7% do 21,3 mln zł. Wyższe były koszty amortyzacji w działalności filmowej w wyniku wyższych kosztów amortyzacji opłat licencyjnych i wkładów koproducentkich do filmów natomiast niższe w Wydawnictwie Agora w wyniku niższych kosztów alokowanych z części działów wspomagających i w działalności kinowej w wyniku zmniejszenia liczby amortyzowanych aktywów.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka bez wpływu standardu MSSF 16 zmniejszyły się w pierwszym kwartale 2025 r. o 8,5% do 141,3 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

28 lutego br. działalność operacyjną rozpoczęły spółki: East Spring sp. z o. o., North Peak sp. z o. o., West Valley sp. z o. o., Cold River sp. z o. o. wydzielone jako zorganizowana część przedsiębiorstwa ze spółki Helios SA.

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 2025	I kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	82,8	78,9	4,9%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	74,8	71,4	4,8%
Koszty operacyjne netto, w tym: (2), (3)	(74,0)	(71,7)	3,2%
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (2), (3)	(74,4)	(72,0)	3,3%
Usługi obce	(26,9)	(27,1)	(0,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(26,7)	(25,7)	3,9%
Amortyzacja	(5,0)	(5,1)	(2,0%)
Reprezentacja i reklama (2)	(10,2)	(8,9)	14,6%
EBIT	8,8	7,2	22,2%
marża EBIT	10,6%	9,1%	1,5p.p.
EBIT bez MSSF 16	8,4	6,9	21,7%
marża EBIT bez MSSF 16	10,1%	8,7%	1,4p.p.
EBITDA	13,8	12,3	12,2%
marża EBITDA	16,7%	15,6%	1,1p.p.
EBITDA bez MSSF 16	11,3	10,1	11,9%
marża EBITDA bez MSSF 16	13,6%	12,8%	0,8p.p.

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

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

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

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

W pierwszym kwartale 2025 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 8,4 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 11,3 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2025 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 4,9% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2024 r. i wyniosły 82,8 mln zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 4,8% do kwoty 74,8 mln zł. Wyższe były przychody ze sprzedaży własnego czasu antenowego, jednocześnie niższe były przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

W pierwszym kwartale 2025 r. wpływy cyfrowe segmentu były wyższe o 11,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2024 r. Zwiększyły się zarówno przychody z reklamowych usług internetowych, jak i przychody z tytułu sprzedaży subskrypcji Premium TOK FM. Liczba sprzedanych subskrypcji Premium TOK FM wzrosła na koniec pierwszego kwartału 2025 r. o 33,2% do 52,6 tys.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 3,2% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2024 r. i wyniosły 74,0 mln zł.

Koszty usług obcych zmniejszyły się w pierwszym kwartale 2025 r. o 0,7% do kwoty 26,9 mln zł. Wpływ na tę pozycję miały niższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam.

Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług marketingowych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń wyniosły 26,7 mln zł i były o 3,9% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrosły głównie koszty wynagrodzeń stałych..

Koszty reklamy i reprezentacji w okresie styczeń - marzec 2025 r. wzrosły o 14,6% do kwoty 10,2 mln zł, głównie za sprawą wyższych nakładów na kampanie promocyjne Radia Żółte Przeboje oraz Antyradio, a także wyższe wydatki na reprezentację.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły 74,4 mln zł i były o 3,3% wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

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

Udział % w czasie słuchania w grupie mieszkańców miast 100 tys.+	I kwartał 2025	zmiana w pkt% r/r
Grupa Eurozet [71]	31,8%	(2,3 p.p.)
Radio ZET	11,6%	(0,1 p.p.)
Stacje muzyczne [69*]	15,3%	0,4 p.p.
Radio TOK FM	4,9%	(2,7 p.p.)

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

W I kwartale 2025 roku różnica w udziale słuchalności pomiędzy nową grupą Eurozet a liderem rynku Grupą RMF wyniosła 10,7 p.p., a w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ grupa Eurozet wyprzedza Grupę RMF o 0,4 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 9,6 p.p.

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

Grupa Eurozet jest także jednym z największych brokerów reklamy radiowej w Polsce. Ścisłe współpracuje z 63 stacjami lokalnymi w ramach Pakietu Niezależnych lub dwustronnej umowy brokerskiej, co w pierwszym kwartale 2025 r. stanowiło łącznie 7,9% udziału w czasie słuchania (w grupie 15-75 lat). Pakiet Niezależnych oraz stacje współpracujące na podstawie umowy brokerskiej stanowią część oferty handlowej Grupy Eurozet - pakietu Audio Zet Boost, którego udział w czasie słuchania w pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł (w grupie wszyscy respondenci 15-75 lat) 33,6%, a w grupie mieszkańców miast 100 tys+ aż 37,7%.

4. NOWE INICJATYWY

Grupa Eurozet wprowadziła nowe cenniki pakietów reklamowych oraz reklam w wybranych stacjach radiowych, w tym Radia ZET. Zmiany, które weszły w życie 10 lutego 2025 roku, są odpowiedzią na dynamicznie rosnący popyt na czas reklamowy w ofercie Grupy.

20 marca br. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, Macieja Świrskiego, od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 27 maja 2024 roku, w którym uchylił jednoosobową decyzję Przewodniczącego KRRiT o nałożeniu kary na nadawcę Radia ZET za rzekome szerzenie dezinformacji, naruszających polską rację stanu. Stacja miała zapłacić 476 tys. zł. Wyrok stał się prawomocny.

Od 30 marca br. mieszkańcy Opola i części województwa na częstotliwości 106,6 FM mogą słuchać Antyradia - największej rockowej stacji w Polsce.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

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

Tab. 14

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Łączne przychody, w tym:	44,7	39,9	12,0%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,2	36,8	12,0%
Koszty operacyjne netto, w tym (1) (2):	(45,6)	(41,1)	10,9%
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (1) (2)	(47,0)	(42,2)	11,4%
Usługi obce (1) (2)	(20,0)	(18,4)	8,7%
Wynagrodzenia i świadczenia	(10,3)	(8,3)	24,1%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (1)	(2,6)	(3,1)	(16,1%)
Amortyzacja (2)	(10,5)	(10,2)	2,9%
Reprezentacja i reklama	(1,0)	(1,1)	(9,1%)
EBIT (1) (2)	(0,9)	(1,2)	25,0%
marża EBIT	(2,0%)	(3,0%)	1,0p.p.
EBIT bez MSSF 16 (1) (2)	(2,3)	(2,3)	-
marża EBIT bez MSSF 16	(5,1%)	(5,8%)	0,7p.p.
EBITDA (1) (2)	9,6	9,0	6,7%
marża EBITDA	21,5%	22,6%	(1,1p.p.)
EBITDA bez MSSF 16 (1) (2)	1,2	1,8	(33,3%)
marża EBITDA bez MSSF 16	2,7%	4,5%	(1,8pp.)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	22 240	22 255	(0,1%)

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

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

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

Wzrost przychodów reklamowych segmentu Reklama Zewnętrzna o 12,0% do poziomu 41,2 mln zł, pomimo wzrostu kosztów operacyjnych o 10,9% do kwoty 45,6 mln zł, przełożył się na poprawę wyników w pierwszym kwartale 2025 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Strata na poziomie EBIT stanowiła 0,9 mln zł, wobec straty w wysokości 1,2 mln zł z pierwszego kwartału roku 2024. Segment poprawił również wynik na poziomie EBITDA, który wzrósł do 9,6 mln zł.

Wynik EBIT segmentu prezentowany w ujęciu bez wpływu MSSF 16 był ujemny i podobnie jak w roku ubiegłym stanowił 2,3 mln zł. Zysk na poziomie EBITDA, prezentowany w tym ujęciu, był niższy niż w pierwszym kwartale 2024 r. i wyniósł 1,2 mln zł.

1. PRZYCHODY [7]

W pierwszym kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. o 12,0% i wyniosły 41,2 mln zł. Na pozytywną dynamikę najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu digital, citylight oraz city transport. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce, według raportu OOHlife, wzrosła o 1,0% w stosunku do pierwszego kwartału 2024 r. Szacowany udział Grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w tym okresie wyniósł niemal 24,3% [7].

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna w pierwszym kwartale 2025 r. wzrosły o 10,9% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2024 r. i wyniosły 45,6 mln zł.

Wzrost kosztów usług obcych w pierwszym kwartale 2025 r. o 8,7% do kwoty 20,0 mln zł wynikał głównie z wyższych kosztów utrzymania systemu i realizacji usług. Na wzrost kosztów utrzymania systemu w głównej mierze wpłynął rozwój systemu cyfrowych nośników indoorowych oraz wzrost czynszów nośników tradycyjnych, szczególnie w obszarze Citylight. Z kolei w kosztach realizacji usług zwiększyły się koszty citytransportu analogowego, co jest pochodną wyższej sprzedaży na tym systemie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 24,1% do 10,3 mln zł w pierwszym kwartale 2025 r. To efekt wzrostu poziomu zmiennego elementu wynagrodzenia, związanego z wyższą realizacją celów sprzedażowych oraz wzrostu wynagrodzeń stałych.

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty zużycia materiałów i energii były niższe o 16,1% i osiągnęły poziom 2,6 mln zł. Wynikało to z niższych niż w 2024 r. kosztów oświetlenia nośników reklamowych, w tym głównie na systemach citylight oraz backlight.

Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły 10,5 mln zł i były wyższe o 2,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost wynika z wyższego obciążenia umowami zakwalifikowanymi do MSSF16.

Spadek o 9,1% kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszych trzech miesiącach 2025 r. wynika z niższych kosztów kampanii patronacko-komercyjnych i jest pochodną wysokiej bazy roku ubiegłego.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 w okresie styczeń-marzec 2025 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. i wyniosły 47,0 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

W styczniu 2025 r. oferta Move TV - powiększyła się do 300 lokalizacji. Oferta dostępna jest w ponad 60 kluczowych miastach Polski i jest częścią systemu Digital OOH. Dynamiczny rozwój, nowe lokalizacje i stale rosnący zasięg pokazują, że Move TV odgrywa istotną rolę w kształtowaniu przyszłości rynku Digital Out-of-Home.

W lutym br. AMS wprowadził do oferty pakiety SMART PACK – rozwiązanie, które umożliwia znacznie szybsze planowanie i obsługę kampanii zasięgowych, dostarczając gotowych modułów, które w prosty sposób można łączyć. Oferta SMART PACK to opcja zakupu kampanii reklamowej zapewniającej dotarcie do określonej widowni na odpowiednio dobranych nośnikach reklamowych zarówno klasycznego, jak i Digital OOH. Klient może zdefiniować charakter kampanii w oparciu o cztery zmienne: grupę celową, zasięg geograficzny, intensywność i format kreacji. Klienci otrzymali także dostęp online do platformy pakietomat.pl, dzięki której planowanie SMART PACK jest szybkie, łatwe i wygodne. To istotne przyspieszenie technologiczne oraz ustanowienie nowego standardu obsługi zakupu kampanii Out-of-Home – zarówno w segmencie klasycznym, jak i Digital OOH.

W pierwszym kwartale 2025 r. AMS jako pierwsza w Polsce – umożliwiła klientom bezpośredni zakup reklamy na Digital Citylightach na przystankach komunikacji miejskiej za pośrednictwem zewnętrznej programatycznej platformy zakupowej. Model Programmatic DOOH (pDOOH) w AMS jest dostępny dla formatów typu Digital Indoor, Digital Cityscreen, Digital Citylight w 35 aglomeracjach i funkcjonalnych obszarach miejskich.

IV.D. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1]

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

Tab. 15

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	43,0	47,2	(8,9%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	23,7	25,8	(8,1%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	11,9	11,2	6,3%
Koszty operacyjne netto, w tym (2):	(43,2)	(57,5)	(24,9%)
Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (2):	(43,2)	(57,5)	(24,9%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(5,1)	(9,9)	(48,5%)
Usługi obce (2)	(12,7)	(13,4)	(5,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(21,6)	(22,9)	(5,7%)
Amortyzacja (2)	(1,0)	(2,1)	(52,4%)
Reprezentacja i reklama (1)	(1,9)	(2,0)	(5,0%)
Koszty restrukturyzacji (3)	-	(6,7)	-
EBIT	(0,2)	(10,3)	98,1%
marża EBIT	(0,5%)	(21,8%)	21,3p.p.
EBIT bez MSSF 16	(0,2)	(10,3)	98,1%
marża EBIT bez MSSF 16	(0,5%)	(21,8%)	21,3p.p.
EBITDA	0,8	(8,2)	-
marża EBITDA	1,9%	(17,4%)	19,3p.p.
EBITDA bez MSSF 16	0,6	(8,3)	-
marża EBITDA bez MSSF 16	1,4%	(17,6%)	19,0p.p.

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

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

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

W pierwszym kwartale 2025 r. segment Prasa Cyfrowa i Drukowana odnotował wyższe wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Strata na poziomie EBIT wyniosła 0,2 mln zł, a zysk na poziomie EBITDA 0,8 mln zł. Głównym czynnikiem, który pozytywnie wpłynął na te rezultaty, był spadek kosztów operacyjnych, w tym głównie spadek kosztów zużycia materiałów i energii, a także brak kosztów wynikających ze zdarzeń jednorazowych (w analogicznym okresie 2024 r. koszty uwzględniały rezerwę związaną z restrukturyzacją w kwocie 6,7 mln zł).

W pierwszym kwartale 2025 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 strata segmentu na poziomie EBIT wyniosła 0,2 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA 0,6 mln zł.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2025 r. łączne przychody segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wyniosły 43,0 mln zł i były niższe o 8,9% w stosunku do tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 r. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych, które spadły o 43,5% z 8,5 mln zł do 4,8 mln zł oraz ze sprzedaży wydawnictw (w obu wersjach dziennika). Wyższe były natomiast przychody segmentu ze sprzedaży reklam, głównie w papierowej wersji dziennika.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

W pierwszym kwartale 2025 r. wpływy segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. i wyniosły 23,7 mln zł. To głównie rezultat spadku przychodów ze sprzedaży papierowego wydania *Gazety Wyborczej*, ale też cyfrowych dostępów do treści *Wyborcza.pl*.

W pierwszym kwartale 2025 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera pod względem sprzedaży wśród dzienników opiniotwórczych. W tym czasie średnia sprzedaż wydań *Gazety Wyborczej* w formie tradycyjnej wyniosła 28,9 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 19,2% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. [4]

1.2. Przychody ze sprzedaży reklam [3]

W pierwszym kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana zwiększyły się o 6,3% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 r. i wyniosły 11,9 mln zł. Był to głównie efekt wzrostu wpływów reklamowych w papierowej wersji dziennika.

1.3. Przychody cyfrowe

Przychody cyfrowe dziennika (ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej) w pierwszym kwartale 2025 r. wyniosły ponad 16,5 mln zł. Stanowiło to 46,7% jego całkowitych wpływów, co oznacza spadek o 1,2 p.p. w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej. To przede wszystkim rezultat niższych przychodów ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej. Liczba aktywnych płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec marca 2025 r. wyniosła blisko 288 tys.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana spadły o 24,9% w stosunku do tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 r. i wyniosły 43,2 mln zł. Warto pamiętać, że na spadek wydatków operacyjnych w tym okresie wpływ miała rezerwa na restrukturyzację w wysokości 6,7 mln zł z pierwszego kwartału 2024 r.

W omawianym okresie koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów spadły o 48,5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku do poziomu 5,1 mln zł. Niższe koszty papieru to głównie efekt niższego zużycia (co wynika ze spadających wolumenów produkcji). Niższe koszty pozostałych materiałów bezpośrednio produkcyjnych wynikają głównie z zamknięcia technologii heatset w sierpniu 2024 r. Spadły również koszty energii elektrycznej.

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty usług obcych spadły o 5,2% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. do poziomu 12,7 mln zł. Spadek ten to głównie efekt niższych kosztów pozostałych usług obcych. j.

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 5,7% do poziomu 21,6 mln zł. Największy spadek stanowiły koszty wynagrodzeń zasadniczych i zmiennych elementów tego komponentu, co wynika z niższego poziomu zatrudnienia w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest efektem restrukturyzacji przeprowadzonej w pierwszym kwartale 2024 r. oraz z niższych kosztów umów cywilnoprawnych.

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty amortyzacji były niższe o 52,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. i stanowiły 1,0 mln zł. Wynika to przede wszystkim z zakończenia okresu amortyzowania się projektów *Gazety Wyborczej* oraz części maszyn poligraficznych.

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 5,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i osiągnęły poziom 1,9 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

W I kwartale wdrożona została nowa wersja serwisu wysokieobcasy.pl, która ma nie tylko nowocześniejszy wygląd, ale także została w pełni zintegrowana technologicznie z serwisem *Wyborcza*, co poprawi możliwości analityczne i sprzedażowe treści tego ważnego dla subskrypcji serwisu.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A. do 31 marca 2024 r. i Gazeta.pl Sp. z o.o. od 1 kwietnia 2024 r. (nazywane dalej Gazeta.pl), Plan D Sp. z o.o., Yildbird Sp. z o.o.

Tab. 16

w mln zł	I kwartał 2025	I kwartał 2024	% zmiany 2025 do 2024
Przychody ze sprzedaży, w tym:	25,8	29,3	(11,9%)
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	23,6	27,8	(15,1%)
Koszty operacyjne, w tym (1),(2):	(31,3)	(36,4)	(14,0%)
Koszty operacyjne bez MSSF 16 (1),(2)	(31,4)	(36,4)	(13,7%)
Usługi obce (2)	(13,9)	(13,5)	3,0%
Wynagrodzenia i świadczenia	(13,9)	(15,2)	(8,6%)
Amortyzacja (2)	(1,9)	(2,4)	(20,8%)
Reprezentacja i reklama (1)	(1,2)	(3,9)	(69,2%)
Koszty restrukturyzacji (3)	-	(1,2)	-
EBIT	(5,5)	(7,1)	22,5%
marża EBIT	(21,3%)	(24,2%)	2,9p.p.
EBIT bez MSSF 16	(5,6)	(7,1)	21,1%
marża EBIT bez MSSF 16	(21,7%)	(24,2%)	2,5p.p.
EBITDA	(3,6)	(4,7)	23,4%
marża EBITDA	(14,0%)	(16,0%)	2,0p.p.
EBITDA bez MSSF 16	(3,8)	(4,7)	19,1%
marża EBITDA bez MSSF 16	(14,7%)	(16,0%)	1,3p.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 Yildbird Sp. z o.o.;

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

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

Segment Internet zakończył pierwszy kwartał 2025 r. z wyższym wynikiem zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Odnotowano stratę na poziomie kolejno 5,5 mln zł oraz 3,6 mln zł [1]. Największy wpływ na poprawę wyników miały niższe niż rok wcześniej koszty segmentu.

W pierwszym kwartale 2025 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł strata 5,6 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA wyniósł strata 3,8 mln zł.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2025 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 11,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. i wyniosły 25,8 mln zł.

Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych były niższe o 15,1% niż w pierwszym kwartale 2024 r. i stanowiły 23,6 mln zł. O spadku przychodów reklamowych zdecydowała niższa sprzedaż reklam internetowych przez Gazeta.pl oraz spółkę Yieldbird zgodna ze zmianami rynkowymi reklamy programatycznej oraz z trendem spadku zasięgu wydawców z platform.

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

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2025 r. koszty operacyjne segmentu Internet były niższe o 14% niż w pierwszym kwartale 2024 r. i stanowiły 31,3 mln zł.

Wpłynęło na to zmniejszenie o 8,6% do 13,9 mln zł kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. To przede wszystkim efekt niższego zatrudnienia, spadku kosztów umów cywilnoprawnych i świadczeń w Gazeta.pl związanych między innymi z przeprowadzoną restrukturyzacją w pierwszym kwartale roku ubiegłego.

W pierwszym kwartale 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 20,8% do 1,9 mln zł, a ich spadek nastąpił w Gazeta.pl w związku ze zmianą rozliczeń kosztów działów wspomagających od drugiego kwartału ubiegłego roku. Zmniejszyły się również koszty reprezentacji i reklamy o 69,2% i wyniosły 1,2 mln w wyniku niższych wydatków w Gazeta.pl.

Koszty usług obcych wzrosły o 3,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. do poziomu 13,9 mln zł. Wzrost ten to głównie efekt wyższych kosztów pośrednictwa w sprzedaży w Gazeta.pl przy jednocześnie niższych kosztach w Yieldbird.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ [6]

W marcu 2025 r. łączny zasięg serwisów Grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 57%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 16,8 mln. Użytkownicy wykonali 646 mln odsłon i spędzili na stronach Grupy Agora średnio 40 minut. [6]

W marcu 2025 r. przez urządzenia mobilne z serwisów Grupy Agora skorzystało 16,4 mln internautów. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 543 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach Grupy Agora wyniósł 84% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych ('Grupa Wirtualna Polska', 'Grupa RAS Polska', 'Grupa Polsat-Interia', 'Grupa Agora'). [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” definiowane są jako EBIT i EBITDA z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing.

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

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

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nacie 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 na reklamę telewizyjną i Internet w pierwszym kwartale 2024 r.

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 wyprzedzanie przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone 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, monitoring Agory S.A.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w Internecie oparte są na wstępnych szacunkach domu mediowego Publicis Media; 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.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z raportu OOHlife Izba Gospodarcza (dawniej IGRZ) o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez Izbę Gospodarczą Reklamy Zewnętrznej we współpracy z domem mediowym Publicis Media[7].

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone 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 Czytelności (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:

Rentowność sprzedaży netto =	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Rentowność sprzedaży brutto =	$\frac{\text{Zysk/strata brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$
Rentowność kapitału =	$\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2}$ (1 dla danych rocznych i 4 dla danych kwartalnych)
Szybkość obrotu należności =	$\frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży / liczba dni}}$
Szybkość obrotu zobowiązań =	$\frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek i na koniec okresu} + \text{rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów na początek i na koniec okresu}) / 2}{(\text{Koszt własny sprzedaży} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{liczba dni}}$
Szybkość obrotu zapasów =	$\frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszt własny sprzedaży / liczba dni}}$
Wskaźnik płynności I =	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$
Stopa zadłużenia =	$\frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i leasingu – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$
Wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Zysk/strata na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$
Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek =	$\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne*}}{\text{Koszty odsetek}}$

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Gemius PBI. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lat lub więcej, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Agory SA w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane o serwisach Grupy Gazeta.pl 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 Izbę Gospodarczą Reklamy Zewnętrznej we współpracy z domem mediowym Publicis Media. Od 2024 roku liczba podmiotów raportujących do Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej uległa zwiększeniu. Podawana dynamika rynku reklamy zewnętrznej w pierwszym kwartale 2025r. dotyczy porównywalnej liczby podmiotów w 2024 i 2025 roku. Dane z okresów wcześniejszych zostały odpowiednio przekształcone, aby zachować porównywalność danych.

[8] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, realizowanego przez firmę Kantar Polska na populacji Polski w grupie wiekowej 15-75 lat; próba ogólnopolska za styczeń-marzec w 2024 r.: 21 042, próba miast 100 tys+: 10 224, próba ogólnopolska za styczeń-marzec w 2025 r.: 20 990, próba miast 100 tys+: 10 175.

[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

▀ Terminy publikacji raportów okresowych w 2025 r.

W raporcie bieżącym z dnia 24 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki poinformował o zamiarze przekazywania w roku obrotowym 2025 skonsolidowanych raportów okresowych w następujących terminach:

I. Skonsolidowane raporty kwartalne:

- za pierwszy kwartał 2025 r. - 23 maja 2025 r.,

- za trzeci kwartał 2025 r. - 19 listopada 2025 r.

II. Skonsolidowany raport za pierwsze półrocze 2025 r. - 14 sierpnia 2025 r.

III. Raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2024 r. - 26 marca 2025 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że:

- na podstawie § 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 § 62 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 uprawionego do badania sprawozdań oraz skróconą informacją dodatkową;

- na podstawie § 79 ust. 2 Rozporządzenia nie będzie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2024 r. oraz za drugi kwartał 2025 r.

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

▀ Propozycja Zarządu Agory S.A. dotycząca pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2023 w pozostałej niepokrytej części

W raporcie bieżącym z dnia 28 lutego 2025 r. Zarząd Spółki, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 15/2024 z dnia 24 maja 2024 r. poinformował, że w dniu 28 lutego 2025 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki pokrycia straty netto za rok obrotowy 2023 w pozostałej, niepokrytej na podstawie uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2024 r., części w wysokości 10 683 837,95 zł w całości z kapitału zapasowego Spółki. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki wskazał ponadto, że ostateczną decyzję co do pokrycia pozostałej, niepokrytej części straty za rok obrotowy 2023 podejmie Walne Zgromadzenie Spółki.

▀ Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 28 lutego 2025 r. Zarząd Agora S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 28 marca 2025 r., na godzinę 12:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. oraz opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 28 marca 2025 r. Zarząd Agory S.A. przekazał treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 marca 2025 r. o godzinie 12:00 w siedzibie Spółki przy ulicy Czerskiej 8/10 w Warszawie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z powyższym zmiany Statutu Spółki oraz uchwałę w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2023 w niepokrytej części oraz uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na głosowanie przez Spółkę na zgromadzeniu wspólników spółki Agora Książka i Muzyka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka Zależna”) „za” uchwałę w sprawie podziału Spółki Zależnej dokonanego poprzez przeniesienie części majątku Spółki Zależnej, tj. segmentu „Muzyka”, na spółkę Next Film sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka Przejmująca”) w zamian za udziały Spółki Przejmującej, które obejmie Spółka Zależna (podział przez wyodrębnienie) lub „za” uchwałę w sprawie zbycia przez Spółkę Zależną zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności segmentu „Muzyka” na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A..

W raporcie bieżącym z dnia 28 marca 2025 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, że akcjonariusze obecni na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agora S.A. w dniu 8 marca 2025 r. dysponowali 43 247 160 głosami, co oznacza, że kapitał zakładowy wynoszący 46.580.831 akcji był reprezentowany na Zgromadzeniu w 56,08% (26 120 760 akcji);

Co najmniej 5% liczby głosów podczas Zgromadzenia posiadali:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 52,09% głosów na tym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 8.126.434 głosy, tj. 18,79% głosów na tym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LLC: 5.355.645 głosów tj. 12,38% głosów na tym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.119.000 głosów tj. 9,52% głosów na tym Zgromadzeniu i 6,47% ogólnej liczby głosów.

■ Zmiany w statucie spółki Agora S.A.

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

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

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

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

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

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

► **Rekomendacja Zarządu Agory S.A. dotycząca pokrycia straty netto Spółki za 2024 rok i wypłaty dywidendy**

W raporcie bieżącym z dnia 21 maja 2025 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 21 maja 2025 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

- i. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 17 497 347,26 zł w całości z kapitału zapasowego Spółki; oraz
- ii. przeznaczenia części kapitału zapasowego Spółki w kwocie 11 645 207,75 zł na wypłatę dywidendy, której wartość wynosić będzie 0,25 zł na jedną akcję uprawnioną do dywidendy.

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 27 sierpnia 2025 r. (dzień dywidendy), a dzień wypłaty dywidendy to 18 września 2025 r.

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Ostateczną decyzję co do pokrycia straty za rok obrotowy 2024 oraz wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

► **Zmiany w spółkach zależnych i stowarzyszonych**

► **Helios S.A.**

W dniu 9 stycznia 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołany został Maciej Strzelecki.

Podział przez wyodrębnienie

W dniu 9 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Wale Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podziału spółki („Spółka Dzielona”) przez wyodrębnienie zgodnie z art. 529 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych i przeniesienie części majątku spółki dzielonej na spółki przejmujące:

- 1) Cold River sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Lubin w rozumieniu planu podziału;
- 2) North Peak sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Szczecin w rozumieniu planu podziału;
- 3) East Spring sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Rzeszów w rozumieniu planu podziału;
- 4) West Valley sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Legnica w rozumieniu planu podziału

- („Spółki Przejmujące”).

Równocześnie, Nadzwyczajne Zgromadzenie spółki wyraziło zgodę na plan podziału z dnia 30 października 2024 r. sporządzony przez Zarządu Spółki Dzielonej oraz Spółek Przejmujących i na podział przewidziany w tym planie podziału.

Podział stosownie do art. 529 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych, nastąpi poprzez przeniesienie poszczególnych części majątku Spółki Dzielonej szczegółowo opisanych w planie podziału na Spółki Przejmujące w zamian za udziały, które przypadną Spółce Dzielonej co stanowi podział przez wyodrębnienie.

Wyodrębnienie nastąpi w dniu wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („Dzień Wyodrębnienia”) w odniesieniu do każdej ze Spółek Przejmujących, stosownie do postanowień art. 530 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Podział zostanie dokonany z kapitałów własnych Spółki Dzielonej innych niż kapitał zakładowy, tj. przez obniżenie kapitału zapasowego, wobec czego kapitał zakładowy Spółki Dzielonej nie ulegnie obniżeniu, a struktura akcjonariatu Spółki Dzielonej nie ulegnie zmianie wskutek tego podziału. W związku z podziałem nie ulegnie zmianie treść statutu Spółki Dzielonej.

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

Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym 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 nadal trwa procedura wyceny akcji w obu postępowaniach.

W dniu 13 maja 2025 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

W dniu 16 maja 2025 r. Marek Gul, w ramach kooptacji, został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Plan G Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2025 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Plan G sp. z o.o. poprzez utworzenie 1 400 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki - Agora S.A. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan G sp. z o.o. wyniesie 120 000 zł.

Yieldbird Sp. z o.o.

Z dniem 1 kwietnia 2025 r. Bartłomiej Chmiel został odwołany z funkcji członka Zarządu spółki.

W dniu 20 marca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu powołani zostali Joanna Kozłowska, Karol Jurga i Marcin Hajduk.

Gazeta.pl sp. z o.o.

W dniu 27 stycznia 2025 r. Artur Birnbaum Złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki **ze skutkiem na dzień 1 lutego 2025 r.**

W dniu 16 kwietnia 2025 r. Bartosz Hojka, Anna Kryńska-Godlewska i Barbara Rudnicka złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 16 kwietnia 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Agnieszka Siuzdak-Zyga, której powierzono funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Wojciech Bartkowiak, Maciej Strzelecki, Adam Falk oraz Katarzyna Szpor.

AGORA KSIĄŻKA I MUZYKA SP. Z O.O.

Z dniem 12 lutego 2025 r. Bartosz Hojka i Anna Kryńska-Godlewska złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

W dniu 12 lutego 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Tomasz Jagiełło, Karolina Więcek oraz Adam Falk. Tomaszowi Jagiełło powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki.

Czerska 8/10 sp. z o.o.

W dniu 16 kwietnia 2025 r. Bartosz Hojka i Barbara Rudnicka złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 16 kwietnia 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Tomasz Jagiełło, Marcin Materny oraz Adam Falk.

Z dniem 16 kwietnia 2025 r. Annie Kryńskiej-Godlewskiej powierzono funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej spółki.

► **Eurozet sp. z o.o.**

Z dniem 16 kwietnia 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Wojciech Bartkowiak i Agnieszka Siuzdak-Zyga.

► **Eurozet Radio sp. z o.o.**

Z dniem 27 lutego 2025 r. podjęta została uchwała w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki i zmiany aktu założycielskiego spółki, w treści której postanowiono:

- 1) obniżyć kapitał zakładowy spółki z kwoty 70 743 500,00 zł do kwoty 7 074 350,00 zł, to jest o kwotę 63 669 150,00 zł, poprzez obniżenie wartości nominalnej wszystkich udziałów w kapitale zakładowym spółki, tj. 141 487 udziałów, z kwoty 500,00 zł do kwoty 50,00 zł;
- 2) w związku z obniżeniem kapitału zakładowego środki uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego w łącznej kwocie 63 669 150,00 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki;
- 3) w związku z obniżeniem kapitału zakładowego zmienić akt założycielski spółki poprzez wskazanie wysokości kapitału zakładowego w wysokości po jego obniżeniu.

► **AMS S.A.**

Z dniem 29 kwietnia 2025 r. Tomasz Jagiełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki, przy jednoczesnym dalszym pełnieniu funkcji członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 29 kwietnia 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Maciej Strzelecki, Agata Moćko oraz Paweł Wujec.

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

Tab. 17

akcje	stan na 23.05.2025	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2025
Bartosz Hojka	20 074	-	-	20 074
Wojciech Bartkowiak	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Anna Kryńska - Godlewska	0	-	-	0
Agnieszka Siuzdak-Zyga	0	-	-	0
Maciej Strzelecki	10 322	-	-	10 322

Członkowie Zarządu 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 UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2025 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 18

akcje	stan na 23.05.2025	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2025
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 26 marca 2025 r., nie uległa zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. w odniesieniu do dnia 23 maja 2025 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. (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 marca 2025 r.)(1)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (w tym Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 marca 2025 r. (1)	8 126 434	17,44	8 126 434	12,75
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 marca 2025 r.)(1)	5 355 645	11,49	5 355 645	8,40
Nationale–Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 marca 2025 r.)(1)	4 119 000	8,84	4 119 000	6,46

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

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 powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 2025 r. oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2025 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2025 R.

	31 marca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 badane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	662 565	671 861
Rzeczowe aktywa trwałe	291 569	306 645
Prawa do użytkowania aktywów	556 368	529 428
Długoterminowe aktywa finansowe	3 590	321
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	15 125	14 876
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	17 247	19 344
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 383	59 559
	1 601 847	1 602 034
Aktywa obrotowe:		
Zapasy	25 053	23 976
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	224 986	253 207
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 547	2 715
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 104	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 059	130 543
	394 749	410 466
Aktywa razem	1 996 596	2 012 500

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2025 R. (C.D.)

	Nota	31 marca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 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		489 352	498 557
		683 125	692 330
Udziały niekontrolujące		9 673	8 069
Kapitał własny		692 798	700 399
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44 349	44 764
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	699 884	689 284
Rezerwa na świadczenia emerytalne		6 178	6 178
Rezerwy na zobowiązania		1 547	1 598
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		13 508	13 453
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		3 037	6 207
		768 503	761 484
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		566	566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		319 872	340 761
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 445	2 095
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	131 311	127 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	41 540	41 540
Rezerwy na zobowiązania		10 256	9 839
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		30 305	28 053
		535 295	550 617
Pasywa razem		1 996 596	2 012 500

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane (dane przekształcone)*
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	4	349 297	374 985
Koszt własny sprzedaży		(234 806)	(253 580)
Zysk brutto ze sprzedaży		114 491	121 405
Koszty sprzedaży		(54 702)	(57 102)
Koszty ogólnego zarządu		(53 318)	(55 781)
Pozostałe przychody operacyjne		2 632	2 967
Pozostałe koszty operacyjne		(2 200)	(972)
Odpisy aktualizujące należności netto		(465)	69
Zysk z działalności operacyjnej		6 438	10 586
Przychody finansowe		9 708	5 820
Koszty finansowe		(13 654)	(10 242)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		249	82
Zysk brutto		2 741	6 246
Podatek dochodowy		(10 342)	(2 216)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej		(7 601)	4 030
Działalność zaniechana			
Strata z działalności zaniechanej		-	(235)
Zysk/(strata) netto		(7 601)	3 795
Przypadający/(-a) na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(9 205)	(635)
Udziały niekontrolujące		1 604	4 430
		(7 601)	3 795
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)		(0,20)	(0,01)
- z działalności kontynuowanej		(0,20)	(0,01)
- z działalności zaniechanej		-	-

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane (dane przekształcone)*
Zysk/(strata) netto	(7 601)	3 795
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Inne całkowite straty ogółem, za okres	-	-
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	(7 601)	3 795
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 205)	(635)
Udziały niekontrolujące	1 604	4 430
	(7 601)	3 795
Całkowite straty ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej		
- z działalności kontynuowanej	(9 205)	(482)
- z działalności zaniechanej	-	(153)
	(9 205)	(635)

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
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.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r.						
Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane	46 581	147 192	544 715	738 488	109 077	847 565
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(635)	(635)	4 430	3 795
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(635)	(635)	4 430	3 795
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						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(340)	(340)	340	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	(379)	(379)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(340)	(340)	(39)	(379)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(340)	(340)	(39)	(379)
Stan na 31 marca 2024 r. niebadane	46 581	147 192	543 740	737 513	113 468	850 981

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	2 741	6 246
Strata brutto z działalności zaniechanej	-	(171)
Zysk brutto	2 741	6 075
Korekty o pozycje:		
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(249)	(82)
Amortyzacja	46 561	44 151
Zyski z tytułu różnic kursowych	(9 092)	(5 077)
Odsetki, netto	13 179	10 191
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	71	17
Zmiana stanu rezerw	366	1 242
Zmiana stanu zapasów	(1 077)	(1 488)
Zmiana stanu należności	28 446	15 520
Zmiana stanu zobowiązań	(13 314)	5 861
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(919)	1 190
Przepływy środków pieniężnych brutto	66 713	77 600
Podatek dochodowy zapłacony	(5 854)	(5 646)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	60 859	71 954
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11 605	9 611
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne	880	6 097
Splata udzielonych pożyczek	17	240
Wpływy z tytułu odsetek	1	70
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(15 339)	(13 787)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(6 369)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(9 205)	2 231

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R. (C.D.)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	12 509
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	(5 176)
Splata kredytów i pożyczek	(5 866)	(19 091)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(22 704)	(22 949)
Odsetki zapłacone	(13 568)	(11 061)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(42 138)	(45 768)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 516	28 417
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	130 543	90 400
Na koniec okresu obrotowego	140 059	118 817

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

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2025 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2025 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 31 marca 2025 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 32 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w spółce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 22 maja 2025 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120, 295 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r., poz. 757).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2025 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2024 r. Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2024 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 2025 r.:

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

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

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

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

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe kredyty bankowe	196 114	201 651
Zobowiązania z tytułu leasingu	503 770	487 633
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	699 884	689 284
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	<i>494 668</i>	<i>486 043</i>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	22 091	22 067
Zobowiązania z tytułu leasingu	109 220	105 696
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	131 311	127 763
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	<i>104 369</i>	<i>101 163</i>

*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 i Książka obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora. Działalność gastronomiczna spółki Step Inside Sp. z o.o. prezentowana dotychczas w ramach segmentu Film i Książka została reklasyfikowana do działalności zaniechanej w związku ze sprzedażą tej spółki w dniu 7 października 2024 r. Dane porównawcze zostały przekształcone.
- 2) segment Radio obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A. oraz spółki grupy Eurozet,
- 3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) segment *Prasa Cyfrowa i Drukowana* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania periodyków, jak również działalność poligraficzną (w drukarni w Warszawie, która świadczy usługi druku głównie na potrzeby *Gazety Wyborczej*) oraz działalność spółki Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji (od 1 stycznia 2024 r. do 19 grudnia 2024 r.),
- 5) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych (głównie w zakresie usług reklamowych), na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. oraz działalność spółek Plan D Sp. z o.o. oraz Yieldbird Sp. z o.o.

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

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

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

Wskaźnik „EBIT bez MSSF 16” 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).

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r. dotyczą: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz ROI Hunter a.s.

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Zysk brutto	2 741	6 246
Przychody finansowe	(9 708)	(5 820)
Koszty finansowe	13 654	10 242
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(249)	(82)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6 438	10 586
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	21 212	20 047
Czynsze	(27 841)	(26 407)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(268)	(268)
(Zysk)/strata ze zmniejszenia zakresu leasingu	(35)	18
Pozostałe korekty	56	56
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez MSSF 16 (EBIT bez MSSF 16)	(438)	4 032

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom								
zewnętrznym	153 683	81 845	44 187	42 325	24 225	346 265	3 032	349 297
Sprzedaż do innych segmentów (2)	661	927	541	685	1 536	4 350	(4 350)	-
Przychody ogółem	154 344	82 772	44 728	43 010	25 761	350 615	(1 318)	349 297
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(136 400)	(73 979)	(45 643)	(43 228)	(31 275)	(330 525)	(12 334)	(342 859)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	17 944	8 793	(915)	(218)	(5 514)	20 090	(13 652)	6 438
Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(141 379)	(74 397)	(47 025)	(43 259)	(31 323)	(337 383)	(12 352)	(349 735)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)/(1)	12 965	8 375	(2 297)	(249)	(5 562)	13 232	(13 670)	(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 z działalności kontynuowanej								(7 601)
Strata netto								(7 601)

(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 (scenalizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(21 278)	(5 053)	(10 569)	(1 017)	(1 958)	(39 875)	(3 424)	(43 299)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Usługi obce	(54 936)	(26 949)	(19 973)	(12 654)	(13 865)	(128 377)	10 080	(118 297)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(27 017)	(26 694)	(10 308)	(21 642)	(13 895)	(99 556)	(16 034)	(115 590)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22 320)	(1 283)	(2 589)	(5 072)	(116)	(31 380)	(1 793)	(33 173)
Reprezentacja i reklama	(5 936)	(10 198)	(960)	(1 919)	(1 169)	(20 182)	2 711	(17 471)
Odpisy aktualizujące	(25)	(301)	(569)	(71)	(146)	(1 112)	104	(1 008)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3	320	144	52	11	530	3	533
w tym aktywa trwałe	2	-	17	-	-	19	-	19
Nakłady inwestycyjne	2 152	679	2 158	93	257	5 339	1 877	7 216

Stan na 31 marca 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (2)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	169 765	414 721	235 726	19 520	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 współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	398	-	14 727	15 125	-	15 125

(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., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	180 136	77 387	39 075	47 063	28 512	372 173	2 812	374 985
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 619	1 488	872	168	751	4 898	(4 898)	-
Przychody ogółem	181 755	78 875	39 947	47 231	29 263	377 071	(2 086)	374 985
 Koszty ogółem (1), (2), (3)	(149 515)	(71 645)	(41 180)	(57 519)	(36 380)	(356 239)	(8 160)	(364 399)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	32 240	7 230	(1 233)	(10 288)	(7 117)	20 832	(10 246)	10 586
 Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(154 468)	(71 950)	(42 272)	(57 522)	(36 381)	(362 593)	(8 360)	(370 953)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)	27 287	6 925	(2 325)	(10 291)	(7 118)	14 478	(10 446)	4 032
 Koszty i przychody finansowe							(4 422)	(4 422)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(10)	-	92	82	-	82
Podatek dochodowy							(2 216)	(2 216)
Zysk z działalności kontynuowanej								4 030
Strata z działalności zaniechanej								(235)
Zysk netto								3 795

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

(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 (scenalizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(18 848)	(5 052)	(10 230)	(2 066)	(2 451)	(38 647)	(910)	(39 557)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Usługi obce	(70 319)	(27 108)	(18 426)	(13 367)	(13 531)	(142 751)	9 604	(133 147)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(24 931)	(25 658)	(8 287)	(22 928)	(15 237)	(97 041)	(14 995)	(112 036)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22 107)	(1 226)	(3 080)	(9 900)	(35)	(36 348)	(2 187)	(38 535)
Reprezentacja i reklama	(7 954)	(8 912)	(1 090)	(1 957)	(3 892)	(23 805)	3 749	(20 056)
Odpisy aktualizujące	(25)	(136)	(49)	(40)	(131)	(381)	(80)	(461)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	84	56	82	222	69	513	12	525
w tym aktywa trwałe	-	-	31	-	-	31	-	31
Koszty związane z restrukturyzacją	-	-	-	(6 658)	(1 203)	(7 861)	-	(7 861)
Nakłady inwestycyjne	539	1 406	2 015	314	766	5 040	1 949	6 989

Stan na 31 marca 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (2)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	183 213	429 276	236 811	22 458	20 734	892 492	100 535	993 027
Prawa do użytkowania aktywów	442 458	32 394	89 466	131	23	564 472	27 717	592 189
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	228	-	13 617	13 845	-	13 845

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (75 847 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	10 055	79 748	41 178	11 927	23 575	166 483	(2 874)	163 609
Sprzedaż biletów do kin	65 144	-	-	-	-	65 144	-	65 144
Sprzedaż wydawnictw	7 342	-	-	23 749	-	31 091	(51)	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	17 841	-	-	-	-	17 841	-	17 841
Sprzedaż pozostała	15 548	3 024	3 550	2 488	2 186	26 796	1 607	28 403
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	154 344	82 772	44 728	43 010	25 761	350 615	(1 318)	349 297

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	10 440	75 794	36 779	11 230	27 806	162 049	(4 240)	157 809
Sprzedaż biletów do kin	78 061	-	-	-	-	78 061	-	78 061
Sprzedaż wydawnictw	7 942	-	-	25 794	-	33 736	4	33 740
Sprzedaż barowa w kinach	45 921	-	-	-	-	45 921	-	45 921
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	8 485	-	8 485	-	8 485
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	29 482	-	-	-	-	29 482	-	29 482
Sprzedaż pozostała	9 909	3 081	3 168	1 722	1 457	19 337	2 150	21 487
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	181 755	78 875	39 947	47 231	29 263	377 071	(2 086)	374 985

* dane za pierwszy kwartał 2024 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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 2025 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje rezerwę na potencjalną premię ujętą w bilansie na koniec 2024 r. ustaloną w oparciu o poziom realizacji Celu EBITDA w 2024 r. oraz wartość potencjalnej premii oszacowanej w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2025 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 marca 2025 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się powyżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego jest rozpoznana w bilansie.

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji zostały przedstawione w tabeli poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	10,24
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	29,56
Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego	zł	10,79
stopa wolna od ryzyka	%	5,38-5,67 (w terminach zapadalności)

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(642)	(674)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	122	128
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 750	4 495
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	523	854

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 18 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 451 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: spadek o 52 tys. zł, w tym wykorzystanie 33 tys. zł, rozwiązanie 19 tys. zł;
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wykorzystanie w kwocie 1 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	Rezerwa na demontaż nośników reklamowych	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Wartość na 31 grudnia 2024 r.	9 811	159	1 469	11 439
Zwiększenia	35	-	500	535
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	-	-	500	500
Rozliczenie dyskonta	35	-	-	35
Zmniejszenia	(97)	-	(74)	(171)
Wykorzystanie rezerwy	(92)	-	(34)	(126)
Rozwiązanie rezerwy	(5)	-	(40)	(45)
Wartość na 31 marca 2025 r.	9 749	159	1 895	11 803
Część długoterminowa	1 547	-	-	1 547
Część krótkoterminowa	8 202	159	1 895	10 256

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na 31 marca 2025 r. Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych wobec stron trzecich.

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 marca 2025 r. Grupa nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 31 marca 2025 r. wynosi 1 895 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 469 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 31 marca 2025 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 810 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 3 687 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. wynosiły 729 tys. zł (trzy miesiące 2024 r.: 815 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2025 r. wynosiły 156 tys. zł (trzy miesiące 2024 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 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	3	-
Zakupy usług, towarów i materiałów	(90)	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	10	10
Pozostałe przychody operacyjne	1	1
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	5	-
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Przychody ze sprzedaży	1	-

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	398	382
Należności z tytułu dostaw i usług	3	3
Pozostałe zobowiązania	-	346
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	14 727	14 494
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	4	7
Pozostałe zobowiązania	3	2
Zarząd Spółki		
Należności	8	10
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	37 349	37 349
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	96	109
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	4 191	4 191

(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 2025	31 grudnia 2024
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3	AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
8	Helios S.A. , Łódź	92,3%	92,3%
9	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	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%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
33	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
34	ROI Hunter a.s., Brno	23,9%	23,9%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności			
35	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%
36	Garmond Press S.A., Kraków	3,5%	3,5%

- (1) pośrednio przez AMS S.A.;
- (2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;
- (3) pośrednio przez Helios S.A.;
- (4) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.;
- (5) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (6) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (7) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (8) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (9) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► Plan G Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2025 r. podwyższony został kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. poprzez utworzenie 1 400 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki - Agora S.A. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. wynosi 120 000 zł.

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), za wyjątkiem spółki stowarzyszonej ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska.

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 3 890 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r.: 4 145 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 9 514 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 7 278 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Gdańsku.

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 2025	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	41 540	-	-	41 540
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	41 540	-	-	41 540
	31 grudnia 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	41 540	-	-	41 540
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	41 540	-	-	41 540

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii i nie było zmian w stosowanych metodach wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

16. POZOSTAŁE INFORMACJE

■ Uchwalenie Programu Opcyjnego

W dniu 28 marca 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A. podjęło uchwałę dotyczącą wprowadzenia w Spółce Programu Opcyjnego. Program ten jest skierowany do członków Zarządu Spółki, zarządów spółek zależnych oraz kluczowych pracowników Grupy Agora. Uchwała przewiduje emisję 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. W celu umożliwienia wydania nowych akcji posiadaczom warrantów, uchwalono również warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Głównym celem programu jest motywowanie osób nim objętych do długoterminowego zaangażowania oraz osiągania wyników, które przyczynią się do realizacji kierunków strategicznych Grupy. Przyznanie warrantów uzależnione jest od spełnienia warunków lojalnościowych oraz osiągnięcia określonych celów wynikowych, takich jak wskaźniki EBITDA, zwrot z akcji czy wypłacone dywidendy, w okresie trwania programu do 30 czerwca 2029 roku.

W dniu 11 kwietnia 2025 r. warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane (nota 18).

■ Uchwalenie podziału spółki Helios S.A.

W dniu 9 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podziału spółki Helios S.A. („Spółka Dzielona”) przez wyodrębnienie zgodnie z art. 529 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych i przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej na spółki przejmujące:

1. Cold River Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Lubin w rozumieniu planu podziału;
2. North Peak Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Szczecin w rozumieniu planu podziału;

3. East Spring Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Rzeszów w rozumieniu planu podziału;

4. West Valley Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN dzielący się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy, który w drodze podziału zostanie podwyższony do kwoty 10.000,00 PLN dzielący się na 200 udziałów o wartości 50,00 PLN każdy, na którą to spółkę w drodze podziału przeniesiona zostanie część majątku Spółki Dzielonej w postaci Kina Legnica w rozumieniu planu podziału - („Spółki Przejmujące”).

Równocześnie, Nadzwyczajne Zgromadzenie spółki wyraziło zgodę na plan podziału z dnia 30 października 2024 r. sporządzony przez Zarządu Spółki Dzielonej oraz Spółek Przejmujących i na podział przewidziany w tym planie podziału.

Podział stosownie do art. 529 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych, nastąpi poprzez przeniesienie poszczególnych części majątku Spółki Dzielonej szczegółowo opisanych w planie podziału na Spółki Przejmujące w zamian za udziały, które przypadną Spółce Dzielonej co stanowi podział przez wyodrębnienie.

Wyodrębnienie nastąpi w dniu wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („Dzień Wyodrębnienia”) w odniesieniu do każdej ze Spółek Przejmujących, stosownie do postanowień art. 530 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Podział zostanie dokonany z kapitałów własnych Spółki Dzielonej innych niż kapitał zakładowy, tj. przez obniżenie kapitału zapasowego, wobec czego kapitał zakładowy Spółki Dzielonej nie ulegnie obniżeniu, a struktura akcjonariatu Spółki Dzielonej nie ulegnie zmianie wskutek tego podziału. W związku z podziałem nie ulegnie zmianie treść statutu Spółki Dzielonej.

► Uchwalenie podziału spółki Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A. podjęło uchwałę dotyczącą wyrażenia zgody na głosowanie przez Spółkę Agora S.A. na zgromadzeniu wspólników spółki Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka Zależna”) „za” uchwałą w sprawie podziału Spółki Zależnej dokonanego poprzez przeniesienie części majątku Spółki Zależnej, tj. segmentu „Muzyka”, na spółkę Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka Przejmująca”) w zamian za udziały Spółki Przejmującej, które obejmie Spółka Zależna (podział przez wyodrębnienie) lub „za” uchwałą w sprawie zbycia przez Spółkę Zależną zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności segmentu „Muzyka” na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A. Powyższa reorganizacja będzie miała charakter transakcji wewnątrzgrupowej i nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

► Pozostałe informacje

W pierwszym kwartale 2025 r. na kwotę obciążeń podatkowych w wysokości 10 342 tys. zł składają się podatek bieżący w kwocie 6 581 tys. zł oraz podatek odroczony w kwocie 3 761 tys. zł.

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

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

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

17. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

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

(a) Analiza wyniku działalności zaniechanej

	Dane za okres 01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Analiza wyniku działalności zaniechanej	
Przychody ze sprzedaży	10 941
Koszty netto	(11 112)
Strata brutto	(171)
Podatek dochodowy	(64)
Strata netto	(235)

(b) Przepływy środków pieniężnych

	Dane za okres 01.01.2024- 31.03.2024 niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	406
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(25)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 129)
Przepływy środków pieniężnych razem	(748)

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

■ Zmiany w statucie spółki Agora S.A.

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

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

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

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

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

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

► **Rekomendacja Zarządu Agory S.A. dotycząca pokrycia straty netto Spółki za 2024 rok i wypłaty dywidendy**

W dniu 21 maja 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

- i. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 17 497 347,26 zł w całości z kapitału zapasowego Spółki; oraz
- ii. przeznaczenia części kapitału zapasowego Spółki w kwocie 11 645 207,75 zł na wypłatę dywidendy, której wartość wynosić będzie 0,25 zł na jedną akcję uprawnioną do dywidendy.

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 27 sierpnia 2025 r. (dzień dywidendy), a dzień wypłaty dywidendy to 18 września 2025 r.

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Ostateczną decyzję co do pokrycia straty za rok obrotowy 2024 oraz wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 31 marca 2025 r.

	31 marca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 badane
Aktywa		
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	8 806	10 064
Rzeczowe aktywa trwałe	28 840	30 119
Prawa do użytkowania aktywów	7 836	8 280
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	958 162	958 162
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	447	460
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 570	3 974
	1 007 661	1 011 059
Aktywa obrotowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 576	34 078
Należności z tytułu podatku dochodowego	224	437
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 131	431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 396	26 214
	68 327	61 160
Aktywa razem	1 075 988	1 072 219

Jednostkowy bilans na 31 marca 2025 r. (c.d.)

	31 marca 2025 niebadane	31 grudnia 2024 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	122 879	122 879
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	408 336	423 597
	724 988	740 249
Zobowiązania długoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	171 013	176 036
Rezerwa na świadczenia emerytalne	781	781
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	26	22
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	17	34
	171 837	176 873
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Rezerwa na świadczenia emerytalne	76	76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52 127	55 930
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	20 863	20 833
Pozostałe zobowiązania finansowe	103 896	75 914
Rezerwy na zobowiązania	850	924
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 351	1 420
	179 163	155 097
Pasywa razem	1 075 988	1 072 219

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Działalność kontynuowana:		
Przychody ze sprzedaży	16 670	1 463
Koszt własny sprzedaży	(15 666)	(4 492)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 004	(3 029)
Koszty sprzedaży	(504)	(60)
Koszty ogólnego zarządu	(10 483)	(18 225)
Pozostałe przychody operacyjne	106	61
Pozostałe koszty operacyjne	(234)	(121)
Odpisy aktualizujące należności netto	(3)	8
Strata z działalności operacyjnej	(10 114)	(21 366)
Przychody finansowe	312	169
Koszty finansowe	(5 506)	(1 071)
Strata brutto	(15 308)	(22 268)
Podatek dochodowy	47	1 772
Strata netto z działalności kontynuowanej	(15 261)	(20 496)
Działalność zaniechana (wydzielona do spółek zależnych):		
Strata netto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	(8 586)
Strata netto	(15 261)	(29 082)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności kontynuowanej w zł	(0,33)	(0,44)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych) w zł	-	(0,18)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Strata netto za okres	(15 261)	(29 082)
Inne całkowite dochody/(straty):		
	-	-
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-
Całkowite straty ogółem za okres	(15 261)	(29 082)
Z działalności kontynuowanej	(15 261)	(20 496)
Z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	(8 586)

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 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 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

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.					
Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane	46 581	147 192	122 978	441 095	757 846
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(29 082)	(29 082)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(29 082)	(29 082)
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 2024 r. niebadane	46 581	147 192	122 978	412 013	728 764

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Działalność operacyjna		
Strata brutto z działalności kontynuowanej	(15 308)	(22 268)
Strata brutto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	(9 842)
Strata brutto	(15 308)	(32 110)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	3 078	5 949
Zyski z tytułu różnic kursowych	(3)	(2)
Odsetki, netto	4 915	1 025
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(11)	201
Zmiana stanu rezerw	(74)	1 313
Zmiana stanu zapasów	-	603
Zmiana stanu należności	7 785	5 136
Zmiana stanu zobowiązań	556	3 519
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(85)	17
Przepływy środków pieniężnych brutto	853	(14 349)
Podatek dochodowy - wpływy (1)	1 635	1 776
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 488	(12 573)
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11	13
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	6 204
Dywidendy otrzymane	-	2 750
Spłata udzielonych pożyczek	-	760
Wpływy z tytułu odsetek	34	30
Wydatki z tytułu cash poolingu	(702)	(208)
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(4 129)	(4 539)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	(35)
Inne (2)	-	1 500
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(4 786)	6 475
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	12 509
Spłata kredytów i pożyczek	(4 955)	(2 667)
Wpływy z tytułu cash poolingu	27 968	17 454
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(477)	(259)
Odsetki zapłacone	(4 559)	(1 768)
Inne	(497)	(108)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	17 480	25 161
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 182	19 063
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	26 214	13 587
Na koniec okresu obrotowego	41 396	32 650
- w tym przeniesione do aktywów do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do wydzielenia	-	15 833

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

(2) Podana kwota obejmuje wpływy z tytułu rozwiązania umowy koprodukcyjnej ze spółką Next Film Sp. z o.o.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 28 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Stan na 31 grudnia 2024 r.	924	924
Wykorzystanie rezerw	(34)	(34)
Rozwiązanie rezerw	(40)	(40)
Stan na 31 marca 2025 r.	850	850
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	850	850

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r.: 1 927 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 358 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły).

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

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

Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2025	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024*
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży	15 640	3 647
Zakupy usług, towarów i materiałów	(4 408)	(6 114)
Pozostałe przychody operacyjne	4	-
Przychody finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	32	33
Pozostałe przychody finansowe	126	44
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(476)	(58)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(452)	(245)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu leasingu	(140)	-
Podatek dochodowy - przychody z tytułu rozliczenia PGK	33	1 493
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	5	10
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	5	-

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

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	938 783	938 783
Należności z tytułu cash pooling	1 131	431
Należności z tytułu dostaw i usług	8 886	12 538
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	807	1 550
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu	5 002	5 368
Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu	1 954	1 955
Zobowiązania z tytułu cash pooling	103 896	75 914
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 842	8 510
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	3 031	1 168
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	19 057	19 057
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	2	5
Pozostałe zobowiązania	4	3
Zarząd Spółki		
Należności	8	10
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	95	104

Działalność zaniechana (wydzielona do spółek zależnych)

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

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody i koszty działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych) kształtowały się następująco:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane
Analiza wyniku działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	
Przychody ze sprzedaży	88 188
Koszty netto	(98 030)
Strata brutto	(9 842)
Podatek dochodowy	1 256
Strata netto	(8 586)

Warszawa, 23 maja 2025 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu

Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu

Anna Kryńska-Godlewska – Członek Zarządu

Wojciech Bartkowiak – Członek Zarządu

Agnieszka Siuzdak-Zyga – Członek Zarządu

Maciej Strzelecki – Członek Zarządu

Podpisy złożone elektronicznie.