

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2026 r. oraz za
trzy i sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2026 r.**

12 sierpnia 2026 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2026 R.

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

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

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

	Nota	30 czerwca 2026 niebadane	31 grudnia 2025 badane
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy		46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	16	488 949	510 520
		682 722	704 293
Udziały niekontrolujące		6 497	9 967
Kapitał własny		689 219	714 260
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		44 016	45 330
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	639 527	666 494
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	20 791	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne		8 961	8 871
Rezerwy na zobowiązania	6	1 992	2 126
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		17 835	17 406
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		1 599	2 148
		734 721	742 375
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		827	967
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		378 447	390 289
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 234	9 694
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	191 414	170 401
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	2 560	46 596
Rezerwy na zobowiązania	6	12 328	20 496
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		27 381	30 920
		616 191	669 363
Pasywa razem		2 040 131	2 125 998

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R.

		Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 niepodlegające przeglądowi*	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane*
	Nota				
Przychody ze sprzedaży	4	390 614	755 293	379 611	728 908
Koszt własny sprzedaży		(223 642)	(456 229)	(238 427)	(470 299)
Zysk brutto na sprzedaży		166 972	299 064	141 184	258 609
Koszty sprzedaży		(73 013)	(137 198)	(67 450)	(125 086)
Koszty ogólnego zarządu		(69 520)	(139 029)	(53 038)	(106 356)
Pozostałe przychody operacyjne		4 531	7 020	1 910	4 542
Pozostałe koszty operacyjne		(2 253)	(4 224)	(848)	(3 048)
Odpisy aktualizujące należności netto		(56)	(460)	(565)	(1 030)
Zysk z działalności operacyjnej		26 661	25 173	21 193	27 631
Przychody finansowe		9 465	20 659	834	4 383
Koszty finansowe		(14 627)	(32 404)	(22 385)	(29 880)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		5	10	(256)	(7)
Zysk/(strata) brutto		21 504	13 438	(614)	2 127
Podatek dochodowy		(11 081)	(11 638)	(2 494)	(12 836)
Zysk/(strata) netto		10 423	1 800	(3 108)	(10 709)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		10 220	731	(3 831)	(13 036)
Udziały niekontrolujące		203	1 069	723	2 327
		10 423	1 800	(3 108)	(10 709)
Podstawowy(-a)/rozwodniony(-a) zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję (w zł)		0,22	0,02	(0,08)	(0,28)

* prezentacja kosztu własnego sprzedaży i kosztów sprzedaży została przekształcona. Więcej informacji przedstawiono w notce 17.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2026 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane
Zysk/(strata) netto	10 423	1 800	(3 108)	(10 709)
Inne całkowite dochody/(straty) : Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	10 423	1 800	(3 108)	(10 709)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	10 220	731	(3 831)	(13 036)
Udziały niekontrolujące	203	1 069	723	2 327
	10 423	1 800	(3 108)	(10 709)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r.						
Stan na 31 grudnia 2025 r. zbadane	46 581	147 192	510 520	704 293	9 967	714 260
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto okresu	-	-	731	731	1 069	1 800
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	731	731	1 069	1 800
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5b)	-	-	539	539	-	539
Dywidendy uchwalone (nota 16)	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(4 045)	(4 045)
Pozostałe	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(22 752)	(22 752)	(4 045)	(26 797)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących (nota 12)	-	-	450	450	(494)	(44)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	450	450	(494)	(44)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(22 302)	(22 302)	(4 539)	(26 841)
Stan na 30 czerwca 2026 r. niebadane	46 581	147 192	488 949	682 722	6 497	689 219

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R. (C. D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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	-	-	(13 036)	(13 036)	2 327	(10 709)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(13 036)	(13 036)	2 327	(10 709)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	437	437	-	437
Dywidendy uchwalone	-	-	(11 645)	(11 645)	-	(11 645)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(3 623)	(3 623)
Pozostałe	-	-	1	1	-	1
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(11 207)	(11 207)	(3 623)	(14 830)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(11 207)	(11 207)	(3 623)	(14 830)
Stan na 30 czerwca 2025 r. niebadane	46 581	147 192	474 314	668 087	6 773	674 860

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R.

	Nota	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 niebadane	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 niebadane
Działalność operacyjna			
Zysk brutto		13 438	2 127
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(10)	7
Amortyzacja		109 531	90 883
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		5 786	(3 172)
Odsetki, netto		25 467	26 734
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej		(785)	(273)
Zmiana stanu rezerw		(8 352)	300
Zmiana stanu zapasów		(12 473)	(633)
Zmiana stanu należności		(25 639)	(11 626)
Zmiana stanu zobowiązań		(21 422)	(10 389)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		(4 089)	(4 641)
Zmiana wyceny opcji put	15	(18 841)	2 322
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	5b	539	437
Przepływy środków pieniężnych brutto		63 150	92 076
Podatek dochodowy zapłacony		(10 360)	(7 639)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		52 790	84 437
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		2 083	12 132
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne		1 200	1 330
Spłata udzielonych pożyczek		3	17
Wpływy z tytułu odsetek		-	1
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(59 831)	(29 094)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		-	(6 369)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(56 545)	(21 983)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R. (C.D.)

	Nota	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane
Działalność finansowa			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		13 741	9 489
Wpływy z tytułu leasingu zwrotnego		13 381	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	12	(4 448)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(3 771)	(3 623)
Spłata kredytów i pożyczek		(11 731)	(11 731)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(64 712)	(44 744)
Odsetki zapłacone		(25 616)	(26 633)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(83 156)	(77 242)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(86 911)	(14 788)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		154 498	130 543
Na koniec okresu obrotowego		67 587	115 755

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

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2026 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2026 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupę Kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 33 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 sierpnia 2026 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r., poz. 522 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r., poz. 755).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która wyniosła 199,4 mln zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2025 r. nadwyżka ta wynosiła 195,8 mln zł. Należy zwrócić uwagę, że kluczowy wpływ na takie ukształtowanie się relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych ma pozycja krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu, której wartość wyniosła 191,4 mln zł. Z tej kwoty 146,0 mln zł stanowiły zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16, czyli zobowiązania dotyczące przyszłych opłat czynszowych płatnych w przeciągu roku od dnia bilansowego, które pokrywane są z bieżącej działalności i przychodów generowanych przez spółki. Największą część tych zobowiązań wynika z opłat czynszowych za najem powierzchni pod nośniki reklamowe w spółce AMS Serwis Sp. z o.o. w wysokości 47,9 mln zł oraz opłat czynszowych za kina w spółkach grupy Helios w wysokości 65,3 mln zł, gdzie zdaniem Zarządu struktura bilansu jest typowa dla branży, w której znacząca część sprzedaży dokonywana jest na warunkach gotówkowych.

Nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi z wyłączeniem wpływu MSSF 16 wyniosła 52,7 mln zł. Nadwyżkę tę generują głównie wykorzystane kredyty terminowe i inwestycyjne ujęte w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość dostępnego i niewykorzystanego finansowania z tytułu kredytów wyniosła 95,6 mln zł. Dodatkowo na dzień bilansowy wszystkie wskaźniki finansowe wynikające z umów kredytowych były spełnione.

Biorąc pod uwagę posiadane przez Grupę środki własne, dostępne linie kredytowe, obecną kondycję poszczególnych biznesów zdaniem Zarządu Spółki sytuacja finansowa Grupy jest stabilna i zasadne jest założenie kontynuacji działalności Agory i Grupy Agora.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2026 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2025 r. Przygotowując skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2025 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

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

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

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

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

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

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

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

	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Długoterminowe kredyty bankowe	167 968	179 200
Długoterminowe pożyczki	1 820	1 820
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	17 797	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	451 942	485 474
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	639 527	666 494
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	424 495	465 168
Krótkoterminowe kredyty bankowe	35 861	22 062
Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego	3 701	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	151 852	148 339
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	191 414	170 401
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	146 037	145 013

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

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

► Zmiana do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych

W dniu 26 maja 2026 r. Zarząd spółki Agora S.A. poinformował o zmianie wprowadzonej do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. („Umowa Kredytów”) pomiędzy Spółką, spółkami Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) oraz AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („AMS”) – jako pierwotnymi kredytobiorcami (łącznie jako „Pierwotni Kredytobiorcy”) - oraz spółką Doradztwo Mediowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jako pierwotnym poręczycielem – a konsorcjum banków w składzie: Erste Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Erste”) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank Handlowy”) (łącznie jako „Pierwotni Kredytodawcy”).

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

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

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

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

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) segment *Film* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z wydzieleniem od 1 stycznia 2026 r. działalności Wydawnictwa Agora z segmentu Film (dawniej Film i książka) do segmentu Prasa (dawniej Prasa cyfrowa i drukowana).
- 2) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A. oraz spółki grupy Eurozet,
- 3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej (w tym Synergic Sp. z o.o. od 1 października 2025 r.),
- 4) segment *Prasa* (dawniej Prasa Cyfrowa i Drukowana) obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika Gazeta Wyborcza (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów Gazety Wyborczej, wydawania periodyków, oraz od 1 stycznia 2026 r. Wydawnictwo książkowe (obejmujące Wydawnictwo Agora w ramach Agory S.A. oraz działalność spółki Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. bez działalności muzycznej). Dane porównawcze zostały przekształcone.
- 5) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych (głównie w zakresie usług reklamowych), na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. oraz działalność spółek Plan D Sp. z o.o. oraz Yildbird Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r. dotyczą: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz ROI Hunter a.s. (do 12 grudnia 2025 r.)

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

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

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane
Zysk brutto	13 438	2 127
Przychody finansowe	(20 659)	(4 383)
Koszty finansowe	32 404	29 880
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(10)	7
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	25 173	27 631
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	63 847	42 629
Czynsze	(79 154)	(55 973)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(535)	(535)
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	(472)	(90)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	539	437
Pozostałe korekty	208	111
Zysk z działalności operacyjnej bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)	9 606	14 210

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r.

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	262 469	195 877	145 549	90 650	51 330	745 875	9 418	755 293
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 661	4 983	2 362	4 634	5 363	20 003	(20 003)	-
Przychody ogółem	265 130	200 860	147 911	95 284	56 693	765 878	(10 585)	755 293
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(244 079)	(167 009)	(129 043)	(102 467)	(68 945)	(711 543)	(18 577)	(730 120)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	21 051	33 851	18 868	(7 183)	(12 252)	54 335	(29 162)	25 173
<i>Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)</i>	<i>(253 695)</i>	<i>(168 243)</i>	<i>(133 957)</i>	<i>(102 490)</i>	<i>(68 977)</i>	<i>(727 362)</i>	<i>(18 325)</i>	<i>(745 687)</i>
<i>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)</i>	<i>11 435</i>	<i>32 617</i>	<i>13 954</i>	<i>(7 206)</i>	<i>(12 284)</i>	<i>38 516</i>	<i>(28 910)</i>	<i>9 606</i>
Koszty i przychody finansowe							(11 745)	(11 745)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	10	-	-	10	-	10
Podatek dochodowy							(11 638)	(11 638)
Zysk netto								1 800

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

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

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

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r.

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(38 451)	(10 486)	(44 066)	(1 484)	(1 920)	(96 407)	(6 599)	(103 006)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	(6 266)	-	-	-	(6 525)	-	(6 525)
Usługi obce	(96 112)	(59 910)	(52 157)	(42 893)	(38 377)	(289 449)	33 479	(255 970)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(53 523)	(50 931)	(24 602)	(40 125)	(21 111)	(190 292)	(43 829)	(234 121)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(36 833)	(2 132)	(5 266)	(4 476)	(324)	(49 031)	(3 033)	(52 064)
Reprezentacja i reklama	(11 299)	(35 959)	(3 964)	(7 313)	(6 906)	(65 441)	10 645	(54 796)
Odpisy aktualizujące	(539)	(127)	(332)	(107)	(5)	(1 110)	(181)	(1 291)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	9	264	386	28	19	706	12	718
w tym aktywa trwałe	9	-	248	-	-	257	-	257
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	197	-	400	544	1 141	260	1 401
Nakłady inwestycyjne	10 217	15 331	10 024	983	1 507	38 062	12 259	50 321

Stan na 30 czerwca 2026 r.

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne i wartości niematerialne	205 704	413 672	272 394	19 175	13 589	924 534	94 797	1 019 331
Prawa do użytkowania aktywów	321 877	27 192	162 594	2 191	1 768	515 622	16 607	532 229
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	397	-	-	397	-	397

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

(2) dotyczy odwrócenia kosztów zwolnień grupowych w segmentach Prasa, Internet, Radio oraz działach wspomagających;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (70 566 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.*

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	271 071	181 258	107 271	106 614	54 092	720 306	8 602	728 908
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 930	3 639	1 292	2 424	4 389	13 674	(13 674)	-
Przychody ogółem	273 001	184 897	108 563	109 038	58 481	733 980	(5 072)	728 908
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(241 448)	(159 086)	(92 437)	(114 978)	(68 497)	(676 446)	(24 831)	(701 277)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	31 553	25 811	16 126	(5 940)	(10 016)	57 534	(29 903)	27 631
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	(251 498)	(159 912)	(95 223)	(115 044)	(68 602)	(690 279)	(24 419)	(714 698)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	21 503	24 985	13 340	(6 006)	(10 121)	43 701	(29 491)	14 210
Koszty i przychody finansowe							(25 497)	(25 497)
Udział w stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	34	-	(41)	(7)	-	(7)
Podatek dochodowy							(12 836)	(12 836)
Strata netto								(10 709)

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

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest 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.)

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.*

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(40 158)	(10 185)	(21 220)	(2 197)	(3 791)	(77 551)	(6 807)	(84 358)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	(6 266)	-	-	-	(6 525)	-	(6 525)
Usługi obce	(97 857)	(57 303)	(41 669)	(38 714)	(30 046)	(265 589)	21 970	(243 619)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(47 907)	(53 065)	(20 496)	(47 710)	(27 226)	(196 404)	(36 789)	(233 193)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(39 911)	(2 263)	(5 081)	(14 128)	(228)	(61 611)	(2 735)	(64 346)
Reprezentacja i reklama	(9 313)	(28 298)	(2 790)	(6 770)	(6 648)	(53 819)	7 276	(46 543)
Odpisy aktualizujące	(39)	(1 273)	(998)	(93)	(539)	(2 942)	499	(2 443)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	15	996	227	83	78	1 399	-	1 399
w tym aktywa trwałe	14	-	36	-	-	50	-	50
Nakłady inwestycyjne	5 308	3 334	5 793	456	624	15 515	6 388	21 903

Stan na 30 czerwca 2025 r.*

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (2)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	166 406	411 314	236 059	20 218	16 289	850 286	97 034	947 320
Prawa do użytkowania aktywów	402 581	29 934	87 174	7 118	2 868	529 675	9 730	539 405
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	416	-	14 453	14 869	-	14 869

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

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (74 792 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r.

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	28 000	184 643	139 718	26 136	52 200	430 697	(13 446)	417 251
Sprzedaż biletów do kin	120 183	-	-	-	-	120 183	-	120 183
Sprzedaż treści i wydawnictw	1 077	-	-	61 494	-	62 571	(600)	61 971
Sprzedaż barowa w kinach	73 057	-	-	-	-	73 057	-	73 057
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	21 614	-	-	-	-	21 614	126	21 740
Sprzedaż pozostała	21 199	16 217	8 193	7 654	4 493	57 756	3 335	61 091
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	265 130	200 860	147 911	95 284	56 693	765 878	(10 585)	755 293

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.*

	Film	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	21 439	175 242	102 234	27 462	53 402	379 779	(7 490)	372 289
Sprzedaż biletów do kin	121 393	-	-	-	-	121 393	-	121 393
Sprzedaż wydawnictw	1 181	-	-	61 839	-	63 020	(33)	62 987
Sprzedaż barowa w kinach	75 054	-	-	-	-	75 054	-	75 054
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	10 043	-	10 043	-	10 043
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	29 929	-	-	-	-	29 929	(13)	29 916
Sprzedaż pozostała	24 005	9 655	6 329	9 694	5 079	54 762	2 464	57 226
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	273 001	184 897	108 563	109 038	58 481	733 980	(5 072)	728 908

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

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r., wartość potencjalnej premii oszacowanej w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2026 r. w kwocie 1 078 tys. zł została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 30 czerwca 2026 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się powyżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego została rozpoznana w bilansie w wysokości 481 tys. zł.

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(1 559)	(1 011)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	296	192
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 559	1 011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	296	192

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

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

Zasady, cele i warunki rozliczenia planu motywacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. z 28 marca 2025 r., uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z 21 maja 2025 r., uchwałą Zarządu Spółki z dnia 28 maja 2025 r. oraz uchwałą Zarządu Spółki z dnia 1 kwietnia 2026 r.

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

W ramach Programu Opcyjnego, po spełnieniu określonych warunków, zostanie wyemitowanych nie więcej niż 1 756 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawniać będzie do objęcia jednej akcji serii G oraz nie więcej niż 1 756 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, z których każdy uprawniać będzie do określonej odpowiednim wzorem liczby akcji serii H.

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

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

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

Przyznanie poszczególnych transzy warrantów zostało uzależnione od:

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

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

Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026 (w tys. zł)
Pierwsza Pula Czwarta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	460 980	61
Druga Pula Piąta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 - 30 czerwca 2028 r.	384 150	131
Pierwsza Pula Druga Pula Trzecia Pula Szósta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 - 30 czerwca 2029 r.	691 470	326
Pierwsza Pula Czwarta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	1 kwietnia 2026 - 30 czerwca 2027 r.	66 000	2
Druga Pula Piąta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	1 kwietnia 2026 - 30 czerwca 2028 r.	55 000	9
Pierwsza Pula Druga Pula Trzecia Pula Szósta Pula	A/B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	1 kwietnia 2026 - 30 czerwca 2029 r.	99 000	10
RAZEM warianty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym				1 756 600	539

Na dzień 30 czerwca 2026 r. warranty nie zostały przyznane, ponieważ nie zostały spełnione warunki uprawniające do ich objęcia.

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

Wartość godziwa przyznanych warrantów została oszacowana na dzień podpisania umów uczestnictwa tj. 2 czerwca 2025 r. oraz 1 kwietnia 2026 r. przy użyciu modelu wyceny opartego na technice Monte Carlo. Oszacowania wartości opcji dokonano na podstawie symulacji 500 000 ścieżek. Ze względu na bermudzki sposób wykonania opcji zastosowano metodę LSM (Least-squares Monte Carlo), która wymaga prowadzenia pewnej regresji liniowej. Zmiennymi objaśniającymi są kolejne potęgi ceny instrumentu bazowego, z tego powodu została określona maksymalna potęga tej ceny (tj. stopień wielomianu LSM).

Podstawowe założenia modelu wyceny

Dane wejściowe do modelu

Data wyceny	2 czerwca 2025	1 kwietnia 2026
Stopa wolna od ryzyka	4,10%	4,42%
Cena akcji Spółki na dzień wyceny	9,96	8,10
Poziom indeksu sWIG80 na dzień wyceny	28 523,88	29 908,97
Średnia cena akcji Spółki w czwartym kwartale 2024	9,30 PLN	9,30 PLN
Średnia wartość indeksu sWIG80 w czwartym kwartale 2024	23 688,32	23 688,32
Stopa dywidendy dla Spółki	2,59%	2,91%
Stopa dywidendy dla indeksu sWIG80	4,35%	3,57%
Zmienność cen akcji Spółki	40,90%	33,00%
Zmienność indeksu sWIG80	15,90%	13,00%
Korelacja cen akcji Spółki i indeksu	45,90%	40,10%
Cena wykonania opcji	8 PLN	8 PLN
Okresy uśredniania na potrzeby badania Wskaźnika zwrotu z akcji Spółki i Wskaźnika Dynamiki sWIG80	dla Puli Czwartej 2,5 roku dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku	dla Puli Czwartej 2,5 roku dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku
Stopień wielomianu LSM	5	5

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

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

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. zmieniono salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 195 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 749 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: spadek o 1 135 tys. zł, w tym wykorzystanie 878 tys. zł, rozwiązanie 257 tys. zł;
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wykorzystanie w kwocie 292 tys. zł,

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

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na demontaż nośników reklamowych	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Wartość na 31 grudnia 2025 r.	9 266	10 339	339	448	2 230	22 622
Zwiększenia	-	171	-	429	1 031	1 631
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	-	-	-	429	1 031	1 460
Utworzenie rezerwy ujęte w wartości bilansowej aktywów	-	121	-	-	-	121
Rozliczenie dyskonta	-	50	-	-	-	50
Zmniejszenia	(9 200)	(352)	-	(341)	(40)	(9 933)
Wykorzystanie rezerwy	(7 799)	(350)	-	(341)	-	(8 490)
Rozwiązanie rezerwy	(1 401)	(2)	-	-	(40)	(1 443)
Wartość na 30 czerwca 2026 r.	66	10 158	339	536	3 221	14 320
Część długoterminowa	-	1 992	-	-	-	1 992
Część krótkoterminowa	66	8 166	339	536	3 221	12 328

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych wobec stron trzecich.

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 2026 r. spółki Grupy Agora nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosi 3 221 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 2 230 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2026 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 6 080 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 2 574 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

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

9. SEZONOWOŚĆ

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

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

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu wyniosły 5 294 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.: 3 332 tys. zł), przy czym wynagrodzenie wypłacone w 2026 r. obejmuje dodatkowe wynagrodzenie w związku z zakończeniem pełnienia funkcji członka Zarządu. Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

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

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wyniosły 312 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.: 312 tys. zł).

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

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2026	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	6	6
Zakupy usług, towarów i materiałów	(186)	(179)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	22	28
Pozostałe przychody operacyjne	6	1
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	-	5
Przychody finansowe - wycena opcji put (1)	17 309	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	-	(2 088)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Przychody ze sprzedaży	6	4
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(186)	-
Przychody finansowe - wycena opcji put (1)	1 532	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	-	(234)

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

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

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3	AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
7	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
8	Helios S.A., Łódź (10)	93,2%	92,3%
9	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	93,2%	92,3%
10	Plan D Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (4)	100,0%	100,0%
12	Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13	Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14	Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa	100,0%	100,0%
15	Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
16	Helios Media Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
17	Plan G Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
18	Eurozet Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
19	Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	100,0%
20	Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	100,0%
21	Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (6)	80,0%	80,0%
22	Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (7)	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)	93,2%	92,3%
30	West Valley Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
31	East Spring Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
32	North Peak Sp. z o.o., Łódź (3)	93,2%	92,3%
33	Synergic Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
34	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności			
35	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%
36	Garmond Press S.A., Kraków	3,5%	3,5%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

- (4) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.;
- (5) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (6) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (7) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (8) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (9) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;
- (10) objęcie dodatkowych akcji w spółce zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy 19 czerwca 2026 r.

12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

► Nabycie akcji Helios S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych

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

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

13. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A.

Walutą prezentacji niniejszego skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (zł). Walutą funkcjonalną spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest złoty polski (zł).

14. NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 36 434 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.: 14 014 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 22 264 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r.: 12 686 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę, modernizację i eksploatację wiat przystankowych w Gdańsku, Krakowie i Toruniu, projektu modernizacji i rewitalizacji sali kinowych, a także związane z modernizacją powierzchni biurowych w budynku przy ul. Czerskiej.

W 2026 r. Grupa dokonała reklasyfikacji gruntu oraz budynku zlokalizowanych przy ul. Daniszewskiej w związku ze zmianą sposobu użytkowania tej nieruchomości. Nieruchomość przestała być wykorzystywana na potrzeby własne Grupy i została przeznaczona na wynajem dla najemców spoza Grupy Agora. W konsekwencji powyższej zmiany nastąpiła zmiana prezentacji tej nieruchomości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – została ona reklasyfikowana z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

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

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na 31.12.2025:

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

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

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

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

(2) dotyczy zmiany opcji menadżerskich Helios S.A. zgodnie z umowami podpisanymi 19 maja 2026 r.;

(3) dotyczy przyjęcia w dniu 19 maja 2026 r. oferty kupna akcji spółki Helios S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących tej spółki dokonanego na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 19 maja 2026 r. (dodatkowe informacje w nocie 12).

► Zmiany warunków opcji menadżerskich Helios S.A.

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

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

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

- (i) przesunięcie terminu, od którego Menadżerom i Spółce przysługuje uprawnienie do realizacji opcji put i call na dzień 1 stycznia 2030 r. w przypadku umowy opcji pomiędzy Spółką, a Tomaszem Jagiełło oraz na dzień 1 stycznia 2029 r. w przypadku pozostałych Menadżerów, przy jednoczesnym przedłużeniu okresu obowiązywania opcji do 19 maja 2036 r.;
- (ii) Opcje put i call będą mogły być wykonane poprzez złożenie oświadczenia o przyjęciu odpowiednio oferty kupna lub oferty sprzedaży złożone w okresach od 1 do 17 czerwca każdego roku w przypadku opcji put oraz od 18 do 30 czerwca w przypadku opcji call.
- (iii) wprowadzenie możliwości zbycia akcji Helios przez Spółkę i Menadżerów w okresie zawieszenia uprawnienia do wykonania opcji put i call, o którym mowa w pkt (i) powyżej na warunkach i w sposób określony w Umowach Opcji;
- (iv) wprowadzenie stałej ceny nabycia przez Spółkę posiadanych przez Menadżerów akcji Helios w ramach opcji w kwocie 40,90 zł wliczonej na podstawie postanowień dotychczasowej umowy opcji w oparciu o zatwierdzone roczne sprawozdania finansowe Helios za dwa ostatnie lata obrotowe 2023 i 2024. Tak ustalona cena będzie mogła ulec podwyższeniu jedynie w warunkach jasno określonych w Umowie Opcji związanych ze zbyciem akcji Helios;
- (v) Tomaszowi Jagiełło przyznano, w ramach opcji call, uprawnienie do sprzedaży na rzecz Spółki 70.000 akcji Helios rocznie w okresie do 31 grudnia 2029 r., jednak nie więcej niż 200.000 akcji łącznie po cenie minimalnej, o której mowa w pkt (iv) powyżej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość opcji put wyniosła 23 351 tys. zł (z czego 20 791 tys. zł ma charakter długoterminowy).

16. INFORMACJA DOTYCZĄCA DYWIDENDY I PODZIAŁU WYNIKU ZA ROK 2025

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

Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu:

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

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

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Na mocy uchwał z dnia 29 czerwca 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2025 w wysokości 54 136 523,94 zł w następujący sposób:

- i. kwota 23 290 415,50 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, tj. w wysokości 0,50 zł na jedną akcję spółki;
- ii. kwota 30 846 108,44 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Walne Zgromadzenie wyznaczyło dzień dywidendy na 6 lipca 2026 r., a dzień wypłaty dywidendy ustalono na dzień 20 lipca 2026 r.

17. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

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

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

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

Wpływ na skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 r.			Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.		
	Opublikowane	Korekta	Skorygowane	Opublikowane	Korekta	Skorygowane
Przychody ze sprzedaży	379 611	-	379 611	728 908	-	728 908
Koszt własny sprzedaży	(241 525)	3 098	(238 427)	(476 331)	6 032	(470 299)
Zysk brutto na sprzedaży	138 086	3 098	141 184	252 577	6 032	258 609
Koszty sprzedaży	(64 352)	(3 098)	(67 450)	(119 054)	(6 032)	(125 086)
Koszty ogólnego zarządu	(53 038)	-	(53 038)	(106 356)	-	(106 356)
Pozostałe przychody operacyjne	1 910	-	1 910	4 542	-	4 542
Pozostałe koszty operacyjne	(848)	-	(848)	(3 048)	-	(3 048)
Odpisy aktualizujące należności netto	(565)	-	(565)	(1 030)	-	(1 030)
Zysk z działalności operacyjnej	21 193	-	21 193	27 631	-	27 631

■ Pozostałe informacje

W pierwszym półroczu 2026 r. na kwotę obciążeń podatkowych w wysokości 11 638 tys. zł składają się podatek bieżący w kwocie 4 895 tys. zł oraz podatek odroczony w kwocie 6 743 tys. zł.

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

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

18. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

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

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

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

.....

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

.....

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu

.....

Wojciech Bartkowiak - Członek Zarządu

.....

Maciej Strzelecki - Członek Zarządu

.....

Podpisy złożone elektronicznie.