

Skrócone półroczne
skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe
**na 30 czerwca
2025 r. oraz za
trzy i sześć miesięcy
zakończone
30 czerwca 2025 r.**

13 sierpnia 2025 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30 CZERWCA 2025 R.

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

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

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

	Nota	30 czerwca 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		474 314	498 557
		668 087	692 330
Udziały niekontrolujące		6 773	8 069
Kapitał własny		674 860	700 399
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		43 743	44 764
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	684 622	689 284
Rezerwa na świadczenia emerytalne		6 194	6 178
Rezerwy na zobowiązania		1 597	1 598
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		9 973	13 453
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 845	6 207
		748 974	761 484
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		532	566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		338 091	340 761
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 537	2 095
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	140 810	127 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	43 862	41 540
Rezerwy na zobowiązania		10 159	9 839
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		26 775	28 053
		563 766	550 617
Pasywa razem		1 987 600	2 012 500

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2025 R.

		Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2024 niepodlegające przeglądowi (dane przekształcone)*	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane (dane przekształcone)*
	Nota				
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	4	379 611	728 908	325 038	700 023
Koszt własny sprzedaży		(241 525)	(476 331)	(208 041)	(461 621)
Zysk brutto ze sprzedaży		138 086	252 577	116 997	238 402
Koszty sprzedaży		(64 352)	(119 054)	(55 387)	(112 489)
Koszty ogólnego zarządu		(53 038)	(106 356)	(49 688)	(105 469)
Pozostałe przychody operacyjne		1 910	4 542	2 296	5 263
Pozostałe koszty operacyjne		(848)	(3 048)	(2 157)	(3 129)
Odpisy aktualizujące należności netto		(565)	(1 030)	124	193
Zysk z działalności operacyjnej		21 193	27 631	12 185	22 771
Przychody finansowe		834	4 383	834	4 347
Koszty finansowe		(22 385)	(29 880)	(15 238)	(23 173)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(256)	(7)	439	521
Zysk/(strata) brutto		(614)	2 127	(1 780)	4 466
Podatek dochodowy		(2 494)	(12 836)	(6 442)	(8 658)
Strata z działalności kontynuowanej		(3 108)	(10 709)	(8 222)	(4 192)
Działalność zaniechana					
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	18	-	-	114	(121)
Strata netto		(3 108)	(10 709)	(8 108)	(4 313)
Przypadająca na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(3 831)	(13 036)	(12 252)	(12 887)
Udziały niekontrolujące		723	2 327	4 144	8 574
		(3 108)	(10 709)	(8 108)	(4 313)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)		(0,08)	(0,28)	(0,26)	(0,28)
- z działalności kontynuowanej		(0,08)	(0,28)	(0,26)	(0,28)
- z działalności zaniechanej		-	-	-	-

* dane za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2025 R.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2025 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2024 niepodlegające przeglądowi (dane przekształcone)*	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane (dane przekształcone)*
Strata netto	(3 108)	(10 709)	(8 108)	(4 313)
Inne całkowite dochody:				
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat				
Inne całkowite dochody ogółem, za okres	-	-	-	-
Całkowite straty ogółem za okres	(3 108)	(10 709)	(8 108)	(4 313)
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 831)	(13 036)	(12 252)	(12 887)
Udziały niekontrolujące	723	2 327	4 144	8 574
	(3 108)	(10 709)	(8 108)	(4 313)
Całkowite straty ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej				
- z działalności kontynuowanej	(3 831)	(13 036)	(12 385)	(12 867)
- z działalności zaniechanej	-	-	133	(20)
	(3 831)	(13 036)	(12 252)	(12 887)

* dane za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2025 R.

	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						
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 5b)	-	-	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.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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
Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.						
Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane	46 581	147 192	544 715	738 488	109 077	847 565
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(12 887)	(12 887)	8 574	(4 313)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(12 887)	(12 887)	8 574	(4 313)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	(2 587)	(2 587)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(2 587)	(2 587)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych						
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(60 310)	(60 310)	(109 726)	(170 036)
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-	(379)	(379)
Pozostałe	-	-	1	1	(1)	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	(60 309)	(60 309)	(110 106)	(170 415)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	(60 309)	(60 309)	(112 693)	(173 002)
Stan na 30 czerwca 2024 r. niebadane	46 581	147 192	471 519	665 292	4 958	670 250

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2025 R.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	2 127	4 466
Strata brutto z działalności zaniechanej	-	(61)
Zysk brutto	2 127	4 405
Korekty o pozycje:		
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	7	(521)
Amortyzacja	90 883	88 257
Zyski z tytułu różnic kursowych	(3 172)	(3 802)
Odsetki, netto	26 734	20 757
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(273)	(446)
Zmiana stanu rezerw	300	494
Zmiana stanu zapasów	(633)	(1 699)
Zmiana stanu należności	(11 626)	6
Zmiana stanu zobowiązań	(10 389)	(6 953)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	(4 641)	1 825
Zmiana wyceny opcji put	15 2 322	1 979
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	5b 437	-
Przepływy środków pieniężnych brutto	92 076	104 302
Podatek dochodowy zapłacony	(7 639)	(10 188)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	84 437	94 114
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 132	9 853
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne	1 330	6 097
Spłata udzielonych pożyczek	17	481
Wpływy z tytułu odsetek	1	151
Pozostałe wpływy (1)	-	4 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(29 094)	(21 732)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(6 369)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(21 983)	(1 150)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 2025 R. (C.D.)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	9 489	270 064
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	(170 036)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(3 623)	(8 265)
Spłata kredytów i pożyczek	(11 731)	(101 736)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(44 744)	(44 838)
Odsetki zapłacone	(26 633)	(27 593)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(77 242)	(82 404)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(14 788)	10 560
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	130 543	90 400
Na koniec okresu obrotowego	115 755	100 960

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

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

NOTY DO SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 30 CZERWCA 2025 R. ORAZ ZA TRZY I SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWCA 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 18).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupę Kapitałową Agory stanowią: 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 13 sierpnia 2025 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz za trzy i sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 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 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 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 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 2025 r. wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która wyniosła 151,1 mln zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2024 r. nadwyżka ta wynosiła 140,2 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 140,8 mln zł. Z tej kwoty 105,1 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 kina w spółkach grupy Helios w wysokości 67,6 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 46,0 mln zł. Nadwyżkę tę generują głównie wykorzystane kredyty terminowe i inwestycyjne ujęte w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

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 2025 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2024 r. Przygotowując skrócone półroczne 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 półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

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

	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe kredyty bankowe	190 468	201 651
Zobowiązania z tytułu leasingu	494 154	487 633
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	684 622	689 284
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	484 912	486 043
Krótkoterminowe kredyty bankowe	31 615	22 067
Zobowiązania z tytułu leasingu	109 195	105 696
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	140 810	127 763
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	105 144	101 163

*dotyczy zobowiązań z tytułu umów najmu, 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 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 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 spółek Plan G Sp. z o.o. i Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji (od 1 stycznia 2024 r. do 19 grudnia 2024 r.),
- 5) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych (głównie w zakresie usług reklamowych), na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. (do 31 marca 2024 r.) oraz działalność spółek Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o. i Yeldbird Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane 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 2025 r. i 30 czerwca 2024 r. dotyczą: Instytutu Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i 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 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) do skonsolidowanego wyniku brutto Grupy:

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 niebadane	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane
Zysk brutto	2 127	4 466
Przychody finansowe	(4 383)	(4 347)
Koszty finansowe	29 880	23 173
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	7	(521)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	27 631	22 771
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	42 629	40 085
Czynsze	(55 973)	(52 562)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(535)	(535)
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	(90)	(887)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	437	-
Pozostałe korekty	111	111
Zysk z działalności operacyjnej bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)	14 210	8 983

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	290 231	181 258	107 271	87 454	54 092	720 306	8 602	728 908
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 017	3 639	1 292	2 618	4 389	13 955	(13 955)	-
Przychody ogółem	292 248	184 897	108 563	90 072	58 481	734 261	(5 353)	728 908
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(263 099)	(159 086)	(92 437)	(93 650)	(68 497)	(676 769)	(24 508)	(701 277)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)	29 149	25 811	16 126	(3 578)	(10 016)	57 492	(29 861)	27 631
Koszty ogółem (bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego) (1), (2), (3)	(273 149)	(159 912)	(95 223)	(93 716)	(68 602)	(690 602)	(24 096)	(714 698)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego)(1)	19 099	24 985	13 340	(3 644)	(10 121)	43 659	(29 449)	14 210
Koszty i przychody finansowe							(25 497)	(25 497)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	34	-	(41)	(7)	-	(7)
Podatek dochodowy							(12 836)	(12 836)
Strata z działalności kontynuowanej								(10 709)
Strata netto								(10 709)

(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 (scenarizowane 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 i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(40 372)	(10 185)	(21 220)	(1 983)	(3 791)	(77 551)	(6 807)	(84 358)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	(6 266)	-	-	-	(6 525)	-	(6 525)
Usługi obce	(105 706)	(57 303)	(41 669)	(30 874)	(30 046)	(265 598)	21 979	(243 619)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(52 729)	(53 065)	(20 496)	(42 888)	(27 226)	(196 404)	(36 789)	(233 193)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(43 495)	(2 263)	(5 081)	(10 578)	(228)	(61 645)	(2 701)	(64 346)
Reprezentacja i reklama	(11 421)	(28 298)	(2 790)	(4 946)	(6 648)	(54 103)	7 560	(46 543)
Odpisy aktualizujące	(56)	(1 273)	(998)	(76)	(539)	(2 942)	499	(2 443)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	28	996	227	70	78	1 399	-	1 399
w tym aktywa trwałe	14	-	36	-	-	50	-	50
Nakłady inwestycyjne	5 621	3 334	5 793	143	624	15 515	6 388	21 903

Stan na 30 czerwca 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	167 419	411 314	236 059	18 828	16 289	849 909	97 411	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

(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., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Działalność kontynuowana								
Sprzedaż klientom zewnętrznym	273 940	162 335	103 354	97 330	57 442	694 401	5 622	700 023
Sprzedaż do innych segmentów (2)	2 349	2 545	1 262	1 309	2 794	10 259	(10 259)	-
Przychody ogółem	276 289	164 880	104 616	98 639	60 236	704 660	(4 637)	700 023
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(249 550)	(144 758)	(86 647)	(110 112)	(68 544)	(659 611)	(17 641)	(677 252)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)	26 739	20 122	17 969	(11 473)	(8 308)	45 049	(22 278)	22 771
Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)	(259 306)	(145 536)	(89 478)	(110 105)	(68 540)	(672 965)	(18 075)	(691 040)
Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)	16 983	19 344	15 138	(11 466)	(8 304)	31 695	(22 712)	8 983
Koszty i przychody finansowe							(18 826)	(18 826)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(69)	-	590	521	-	521
Podatek dochodowy							(8 658)	(8 658)
Strata z działalności kontynuowanej								(4 192)
Strata z działalności zaniechanej								(121)
Strata netto								(4 313)

* dane za pierwsze półrocze 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 (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 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(37 192)	(9 571)	(20 110)	(2 930)	(4 317)	(74 120)	(4 947)	(79 067)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(259)	(6 267)	-	-	-	(6 526)	-	(6 526)
Usługi obce	(104 322)	(54 065)	(39 729)	(28 487)	(26 180)	(252 783)	19 077	(233 706)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(47 241)	(51 725)	(17 861)	(45 227)	(29 350)	(191 404)	(27 599)	(219 003)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(38 355)	(2 416)	(5 565)	(18 747)	(182)	(65 265)	(3 353)	(68 618)
Reprezentacja i reklama	(12 943)	(19 965)	(2 595)	(5 008)	(6 700)	(47 211)	6 964	(40 247)
Odpisy aktualizujące	(40)	(243)	(187)	(71)	(368)	(909)	(307)	(1 216)
w tym aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-	(306)	(306)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	23	48	81	504	138	794	106	900
w tym aktywa trwałe	11	-	62	-	-	73	-	73
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	-	(7 122)	(1 150)	(8 272)	-	(8 272)
Nakłady inwestycyjne	1 720	3 053	4 980	464	1 636	11 853	3 492	15 345

Stan na 30 czerwca 2024 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	179 980	425 023	236 050	21 770	19 552	882 375	98 026	980 401
Prawa do użytkowania aktywów	427 559	28 246	84 183	106	14	540 108	27 449	567 557
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	170	-	14 114	14 284	-	14 284

* dane za pierwsze półrocze 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) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmentach Prasa cyfrowa i drukowana oraz Internet w pierwszym półroczu 2024

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (74 665 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.

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	21 446	175 242	102 234	27 673	53 402	379 997	(7 708)	372 289
Sprzedaż biletów do kin	121 393	-	-	-	-	121 393	-	121 393
Sprzedaż wydawnictw	15 681	-	-	47 420	-	63 101	(114)	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	29 916	-	-	-	-	29 916	-	29 916
Sprzedaż pozostała	28 758	9 655	6 329	4 936	5 079	54 757	2 469	57 226
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	292 248	184 897	108 563	90 072	58 481	734 261	(5 353)	728 908

Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.*

	Film i książka	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa cyfrowa i drukowana	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	19 485	158 830	98 100	26 066	57 043	359 524	(8 453)	351 071
Sprzedaż biletów do kin	118 145	-	-	-	-	118 145	-	118 145
Sprzedaż wydawnictw	15 875	-	-	51 224	-	67 099	(32)	67 067
Sprzedaż barowa w kinach	70 480	-	-	-	-	70 480	-	70 480
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	-	15 965	-	15 965	-	15 965
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	33 158	-	-	-	-	33 158	-	33 158
Sprzedaż pozostała	19 146	6 050	6 516	5 384	3 193	40 289	3 848	44 137
Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem	276 289	164 880	104 616	98 639	60 236	704 660	(4 637)	700 023

* dane za pierwsze półrocze 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

a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje 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 30 czerwca 2025 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego nie jest rozpoznana w bilansie.

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

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(1 011)	(967)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	192	184
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 011	4 788
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	192	910

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

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

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

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

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

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

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

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

Przyznanie poszczególnych transzy warrantów zostało uzależnione od:

- (i) spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na 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	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025 (w tys. zł)
Pierwsza Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027	372 584	-
Pierwsza Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	186 292	-
Pierwsza Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027	372 584	163
Pierwsza Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	186 292	
Druga Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028	279 438	-
Druga Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	139 719	-
Druga Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028	279 438	91
Druga Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	139 719	
Trzecia Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	186 292	-
Trzecia Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	93 146	-
Trzecia Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	186 292	46
Trzecia Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	93 146	
Czwarta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027	186 292	-

Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień	Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty ujęte w okresie 01.01.2025 - 30.06.2025 (w tys. zł)
Czwarta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027	186 292	57
Piąta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028	186 292	-
Piąta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028	186 292	44
Szósta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	186 292	-
Szósta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	186 292	36
Siódma Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	465 730	-
Siódma Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029	465 730	-
RAZEM koszty						437
RAZEM warranty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym, albo					1 862 920	
RAZEM warranty serii B, które mogą być przyznane w trybie podstawowym					1 862 920	

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

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

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

Podstawowe założenia modelu wyceny

Dane wejściowe do modelu

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

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

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

6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 498 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 117 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: spadek o 101 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 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.	9 810	158	1 469	11 437
Zwiększenia	176	-	585	761
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	109	-	585	694
Rozliczenie dyskonta	67	-	-	67
Zmniejszenia	(352)	(16)	(74)	(442)
Wykorzystanie rezerwy	(344)	(8)	(34)	(386)
Rozwiązanie rezerwy	(8)	(8)	(40)	(56)
Wartość na 30 czerwca 2025 r.	9 634	142	1 980	11 756
Część długoterminowa	1 597	-	-	1 597
Część krótkoterminowa	8 037	142	1 980	10 159

7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

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

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

8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 30 czerwca 2025 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 2025 r. wynosi 1 980 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 1 469 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2025 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 427 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 wyniosły 3 332 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.: 1 515 tys. zł), przy czym kwota za sześć miesięcy 2025 r. obejmuje również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Planu Motywacyjnego za 2024 r. Kwoty obejmują wynagrodzenia wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Rady Nadzorczej wyniosły 312 tys. zł (sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 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 2025	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	6	1
Zakupy usług, towarów i materiałów	(179)	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	28	21
Pozostałe przychody operacyjne	1	1
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	5	-
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	(2 088)	(1 779)
Pozostałe przychody operacyjne	-	(4)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Przychody ze sprzedaży	4	5
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	(234)	(200)

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

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

11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 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.

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 czerwca 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

Nie wystąpiły.

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

14. NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 14 014 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 czerwca 2024 r.: 9 052 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 23 580 tys. zł (na 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, oraz projektu modernizacji i rewitalizacji sali kinowych.

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:

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

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

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

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

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

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

16. INFORMACJA DOTYCZĄCA DYWIDENDY I PODZIAŁU WYNIKU ZA ROK 2024

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

- pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 17 497 347,26 zł w całości z kapitału zapasowego Spółki; oraz
- 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.

Na mocy uchwał z dnia 30 czerwca 2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło:

- pokryć stratę netto Spółki za rok obrotowy 2024 w wysokości 17 497 347,26 zł w całości z kapitału zapasowego Spółki; oraz
- przeznaczyć część kapitału zapasowego Spółki w kwocie 11 645 207,75 zł, utworzonego z zysków lat ubiegłych, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 0,25 zł na jedną akcję Spółki uprawnioną do dywidendy. Do dywidendy będą uprawnieni akcjonariusze, którym będą przysługiwały akcje Spółki w dniu 27 sierpnia 2025 r. (dzień dywidendy). Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 18 września 2025 r.

17. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Zmiany w statucie spółki Agora S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dalsze informacje przedstawiono w nocy 19.

► Pozostałe informacje

W pierwszym półroczu 2025 r. na kwotę obciążeń podatkowych w wysokości 12 836 tys. zł składają się podatek bieżący w kwocie 10 598 tys. zł oraz podatek odroczony w kwocie 2 238 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 półroczu 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.

18. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

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

(a) Analiza wyniku działalności zaniechanej

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2024 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane
Analiza wyniku działalności zaniechanej		
Przychody ze sprzedaży	12 449	23 390
Koszty netto	(12 339)	(23 451)
Strata brutto	110	(61)
Podatek dochodowy	4	(60)
Strata netto	114	(121)

(b) Przepływy środków pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2024 niepodlegające przeglądowi	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 062	1 468
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(7)	(32)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 140)	(2 269)
Przepływy środków pieniężnych razem	(85)	(833)

19. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**▀ Zawarcie porozumienia w sprawie zwolnienia grupowego w Wyborcza Sp. z o.o.**

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

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

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

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

▀ Zamknięcie kina w Rzeszowie

W dniu 11 lipca 2025 r. Zarząd spółki East Spring Sp. z o.o., która jest spółką zależną od spółki Helios S.A. podjął decyzję o zakończeniu z dniem 28 sierpnia 2025 r. działalności kina Helios zlokalizowanego przy al. Powstańców Warszawy 14 w Rzeszowie. Na dzień 30 czerwca 2025 r. w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora prawa do użytkowania aktywów wynikające z powyższej umowy wynoszą 52,6 mln PLN, natomiast zobowiązania 55,2 mln PLN.

Warszawa, 13 sierpnia 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.