

AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2025 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2025 r.**

19 marca 2026 r.

SPIS TREŚCI

Jednostkowy bilans	3
Jednostkowy rachunek zysków i strat	5
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym	7
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	9
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	11

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2025 R.

	Nota	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.*
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	6 051	10 064
Nieruchomości inwestycyjne	4	18 345	19 200
Rzeczowe aktywa trwałe	5	13 904	10 919
Prawa do użytkowania aktywów	6	4 956	8 280
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	7	935 809	958 162
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	1 139	460
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	3 940	3 974
		984 144	1 011 059
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	38 382	34 078
Należności z tytułu podatku dochodowego		184	437
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	9 798	431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	61 408	26 214
		109 772	61 160
Aktywa razem		1 093 916	1 072 219

* Dane przekształcone, informacje szczegółowe przedstawione w notcie 40.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2025 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	12	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		123 630	122 879
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	13	466 088	423 597
		783 491	740 249
Zobowiązania długoterminowe:			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	14	154 441	176 036
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	880	781
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	19	45	22
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	1	34
		155 367	176 873
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	107	76
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	62 796	55 930
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	14	20 351	20 833
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	68 170	75 914
Rezerwy na zobowiązania	18	2 741	924
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	893	1 420
		155 058	155 097
Pasywa razem		1 093 916	1 072 219

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2025 R.**

	Nota	Rok 2025	Rok 2024
Działalność kontynuowana:			
Przychody ze sprzedaży	21	86 754	45 133
Koszt własny sprzedaży	22	(81 789)	(43 457)
Zysk brutto ze sprzedaży		4 965	1 676
Koszty sprzedaży	22	(1 242)	(1 894)
Koszty ogólnego zarządu	22	(55 208)	(54 982)
Pozostałe przychody operacyjne	23	2 990	336
Pozostałe koszty operacyjne	24	(1 997)	(1 154)
Odpisy aktualizujące należności netto	24	5	10
Strata z działalności operacyjnej		(50 487)	(56 008)
Przychody z tytułu dywidend	37	115 859	71 749
Przychody finansowe	28	1 281	747
Zysk ze zbycia udziałów w spółce stowarzyszonej	36	8 397	-
Koszty finansowe	29	(20 113)	(15 480)
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	29	(4 000)	(13 370)
Zysk/(strata) brutto		50 937	(12 362)
Podatek dochodowy	30	3 200	3 330
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		54 137	(9 032)
Działalność zaniechana (wydzielona do spółek zależnych):			
Strata netto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)		-	(8 465)
Zysk/(strata) netto		54 137	(17 497)
Podstawowy/rozwodniony/(-a) zysk/(strata) przypadający(-a) na jedną akcję w zł	31	1,16	(0,38)
Podstawowy/rozwodniony/(-a) zysk/(strata) przypadający(-a) na jedną akcję z działalności kontynuowanej w zł		1,16	(0,19)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych) w zł		-	(0,19)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2025 R.**

	Rok 2025	Rok 2024
Zysk/(strata) netto	54 137	(17 497)
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Straty aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(58)	(122)
Podatek dochodowy	11	23
	(47)	(99)
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Inne całkowite straty ogółem, za okres	(47)	(99)
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	54 090	(17 596)
Z działalności kontynuowanej	54 090	(9 131)
Z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	(8 465)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.					
Stan na 31 grudnia 2024 r.	46 581	147 192	122 879	423 597	740 249
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					
Zysk netto za okres	-	-	-	54 137	54 137
Inne całkowite straty ogółem	-	-	(47)	-	(47)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	(47)	54 137	54 090
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 27)	-	-	797	-	797
Dywidendy uchwalone (nota 13)	-	-	-	(11 645)	(11 645)
Pozostałe	-	-	1	(1)	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	798	(11 646)	(10 848)
Stan na 31 grudnia 2025 r.	46 581	147 192	123 630	466 088	783 491

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.					
Stan na 31 grudnia 2023 r.	46 581	147 192	122 978	441 095	757 846
Całkowite straty za okres sprawozdawczy					
Strata netto za okres	-	-	-	(17 497)	(17 497)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(99)	-	(99)
Całkowite straty ogółem za okres	-	-	(99)	(17 497)	(17 596)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym					
Pozostałe	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	(1)	(1)
Stan na 31 grudnia 2024 r.	46 581	147 192	122 879	423 597	740 249

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2025 R.**

	Nota	Rok 2025	Rok 2024
Działalność operacyjna			
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		50 937	(12 362)
Strata brutto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	39	-	(9 723)
Zysk/(strata) brutto		50 937	(22 085)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	3,4,5,6	12 048	16 799
Zyski z tytułu różnic kursowych		(2)	(2)
Odsetki, netto		17 632	12 908
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(11 062)	162
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	38	4 000	13 370
Przychody z tytułu dywidend	37	(115 859)	(71 749)
Zmiana stanu rezerw		1 890	2 007
Zmiana stanu zapasów		-	603
Zmiana stanu należności		(3 145)	(11 313)
Zmiana stanu zobowiązań		5 211	(577)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		(559)	(2 942)
Koszty płatności w formie papierów wartościowych		364	-
Przepływy środków pieniężnych brutto		(38 545)	(62 819)
Podatek dochodowy - wpływ (1)		6 147	6 328
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(32 398)	(56 491)
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		344	156
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	36	26 304	6 204
Dywidendy otrzymane		115 859	74 499
Spłata udzielonych pożyczek		-	760
Wpływy z tytułu odsetek		225	63
Wpływy/(wypływy) z tytułu cash poolingu		(9 329)	1 238
Udzielone pożyczki		-	(2 250)
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(5 875)	(8 538)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	7	(271)	(170 108)
Środki pieniężne przeniesione do spółek zależnych		-	(15 990)
Pozostałe wpływy (2)		-	1 500
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		127 257	(112 466)

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2025 R. (C.D.)**

	Nota	Rok 2025	Rok 2024
Działalność finansowa			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	33.4	-	220 509
Spłata kredytów i pożyczek	33.4	(19 822)	(56 194)
Wpływy/(wypływy) z tytułu cash poolingu	33.4	(7 725)	38 994
Dywidendy wypłacone		(11 645)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	33.4	(1 732)	(1 843)
Odsetki zapłacone	33.4	(16 827)	(19 085)
Inne		(1 914)	(797)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(59 665)	181 584
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		35 194	12 627
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		26 214	13 587
Na koniec okresu obrotowego		61 408	26 214

(1) podana kwota uwzględnia rozliczenia ze spółkami uczestniczącymi w Podatkowej Grupie Kapitałowej;

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2025 R.
I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 R.****1. INFORMACJE OGÓLNE****(a) Działalność podstawowa**

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Agora S.A. kontrolowała 33 spółki zależne i posiadała udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.).

Spółka nie zmieniała nazwy od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa, Polska

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego
Numer rejestru: KRS 0000059944

(d) Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44
REGON: 011559486

(e) Zarząd

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu Agory S.A. wchodził:

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Anna Kryńska-Godlewska	Członek Zarządu	przez cały rok
Wojciech Bartkowiak	Członek Zarządu	przez cały rok
Agnieszka Siuzdak-Zyga	Członek Zarządu	przez cały rok
Maciej Strzelecki	Członek Zarządu	przez cały rok

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

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Maciej Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Jacek Levernes	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Agora S.A. jest jednostką dominującą i sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. („Grupa”), które jest dostępne na stronie internetowej www.agora.pl.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 19 marca 2026 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**(a) Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Informacja na temat standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a które wejdą w życie po dniu bilansowym, jak również oczekujących na zatwierdzenie przez Unię Europejską, została przedstawiona w punkcie (ab).

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przedstawione w walucie złoty polski, która jest walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych polskich (tys. zł). Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która wyniosła 45,9 mln zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2024 r. nadwyżka ta wynosiła 93,9 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 20,4 mln zł oraz pozycja pozostałych zobowiązań finansowych w kwocie 68,2 mln zł. Nadwyżkę tę generują głównie wykorzystane kredyty ujęte w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu oraz zobowiązania z tytułu cash poolingu działającego w ramach Grupy Agora ujęte w pozycji pozostałych zobowiązań finansowych.

Biorąc pod uwagę posiadane przez Spółkę środki własne, dostępne linie kredytowe oraz działający w ramach grupy system cash pooling, zdaniem Zarządu Spółki sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i zasadne jest założenie kontynuacji działalności Agory.

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2024 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2025 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

(c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości, które Spółka utrzymuje w celu generowania przychodów z najmu lub wzrostu wartości. Nieruchomości te 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 (zasada z punktu (u)). Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego składnika nieruchomości. Przewidywany okres użytkowania wynosi:

Budynki i budowle 4 - 40 lat

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane, jako koszty w momencie ich poniesienia.

Części składowe nieruchomości inwestycyjnych o różnym okresie ekonomicznego użytkowania są ujmowane odrębnie i amortyzowane przez swój okres ekonomicznego użytkowania.

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe 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 (zasada z punktu (u)).

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane metodą liniową w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego. Przewidywany okres użytkowania wynosi zazwyczaj:

Budynki i budowle 4 - 29 lat

Maszyny i urządzenia 2 - 10 lat

Środki transportu 5 lat

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe 2 - 20 lat

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego, są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Części składowe rzeczowych aktywów trwałych o różnym okresie ekonomicznego użytkowania są ujmowane odrębnie i amortyzowane przez swój okres ekonomicznego użytkowania.

(e) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z punktu (u)).

Wartości niematerialne (zawierające głównie nabyte licencje i oprogramowanie) są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych amortyzowanych metodą liniową wynosi zazwyczaj:

Licencje, oprogramowanie i pozostałe 1 - 15 lat

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie 2 - 5 lat

Nabyte prawa związane z koprodukcją filmów były amortyzowane metodą degresywną współmiernie do cyklu życia koprodukcji filmowej, z której korzyści ekonomiczne realizowane były w przeważającej części w pierwszym roku od momentu rozpoczęcia dystrybucji filmu w kinach.

Wydatki dotyczące wartości niematerialnych, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu ich użytkowania, są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie obejmują koszty wytworzenia oprogramowania i aplikacji internetowych, w tym koszty świadczeń pracowniczych, dające się bezpośrednio przyporządkować do etapu prac rozwojowych danego projektu i spełniające pozostałe kryteria kapitalizacji zgodnie z MSR 38. Na etapie prac rozwojowych oraz po ich zakończeniu wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie podlegają analizie pod kątem występowania przesłanek utraty wartości zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (u). Oceniając spełnienie kryteriów kapitalizacji Spółka bierze pod uwagę:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia oprogramowania tak, aby nadawało się do użytkowania;
- zamiar ukończenia oprogramowania oraz jego użytkowania lub sprzedaży;

- zdolność do użytkowania lub sprzedaży oprogramowania;
- sposób, w jaki oprogramowanie będzie wytwarzać prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży oprogramowania; oraz
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować oprogramowaniu.

(f) Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu

Umowa leasingowa to umowa lub część umowy, w której przekazuje się prawo do użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Spółka jako leasingodawca dokonuje klasyfikacji leasingu jako leasing finansowy lub operacyjny. W celu klasyfikacji umowy leasingu Spółka dokonuje ogólnej oceny, czy leasing przenosi zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania bazowego składnika aktywów. Jeżeli ma miejsce przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści, leasing zostaje zaklasyfikowany jako leasing finansowy, w odwrotnej sytuacji – jako leasing operacyjny. Ustalenie czy następuje przekazanie ryzyka i korzyści zależy od oceny istoty treści ekonomicznej transakcji. W ramach oceny klasyfikacji leasingu Spółka rozważa pewne sytuacje, takie jak na przykład czy ma miejsce przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu czy jaki jest stosunek okresu leasingu do ekonomicznego okresu użytkowania bazowego składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu.

Aktywa oddawane przez Spółkę innym podmiotom do użytkowania na podstawie umowy leasingu operacyjnego zaliczane są do aktywów Spółki. Opłaty leasingowe z tytułu leasingów operacyjnych są ujmowane liniowo przez okres leasingu jako przychody ze sprzedaży produktów i usług.

Gdy Spółka występuje jako leasingobiorca to w dacie rozpoczęcia umowy leasingowej ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Data rozpoczęcia to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania przez leasingobiorcę.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się początkowo według kosztu, który obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę, oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz po korekcie z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu ze względu na ponowną ocenę lub zmianę warunków leasingu lub w celu uwzględnienia aktualizacji stałych opłat leasingowych.

Spółka dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania tego składnika aktywów lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- a) stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;

- b) zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- c) kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- d) cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji; oraz
- e) kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany warunków leasingu lub w celu uwzględnienia aktualizacji stałych opłat leasingowych.

Odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu.

Zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

W odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz do leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Spółka ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Okres leasingu to nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania składnika aktywów, wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa; oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Przy szacowaniu okresu leasingu dla umów zawartych na czas nieokreślony, Spółka bierze pod uwagę okres egzekwowalności umowy, którym zazwyczaj jest okres wypowiedzenia i korzysta ze zwolnienia dla umów krótkoterminowych, jeśli okres egzekwowalności umowy jest nie dłuższy niż 12 miesięcy.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy to stopa procentowa, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Przy szacowaniu wysokości stopy dyskontowej, Spółka bierze pod uwagę szacowaną marżę odsetkową jaką musiałaby ponieść w celu sfinansowania przedmiotu umowy na rynku finansowym z uwzględnieniem długości trwania umowy oraz waluty umowy.

Zastosowanie standardu MSSF 16 wymaga od Spółki dokonywania analiz i szacunków dotyczących m. in. ustalania zakresu umów podlegających MSSF 16, ustalania okresu leasingu oraz ustalania stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Przyjęte szacunki i założenia mogą podlegać weryfikacji w oparciu o zmiany czynników rynkowych i operacyjnych branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje i praktykę rynkową dotyczącą stosowania standardu.

(g) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i w kasie, środki pieniężne w drodze oraz lokaty krótkoterminowe.

(h) Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz

- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu Spółka zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu cash pooling oraz pozostałe należności.

Spółka ujmuje odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (odpis na oczekiwane straty kredytowe) zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Ze względu na fakt, że należności handlowe Spółki nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Spółka wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- a) nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników;
- b) wartość pieniądza w czasie; oraz
- c) racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług stosując podejście indywidualne w przypadku bankructwa kontrahenta, jego złej kondycji finansowej lub sprawy spornej z kontrahentem (odpisy imienne) oraz podejście wskaźnikowe dla pozostałego portfela należności w oparciu o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone dla określonych przedziałów przeterminowania należności na podstawie historycznych statystyk spłacalności (odpisy wskaźnikowe). Spółka dokonuje regularnego przeglądu metody i założeń stosowanych do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, aby zmniejszyć wszelkie różnice między szacunkami, a rzeczywistymi danymi dotyczącymi strat kredytowych.

Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat oraz zaliczane odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych (w przypadku należności handlowych) lub do kosztów finansowych (w przypadku udzielonych pożyczek i pozostałych aktywów finansowych).

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie, którego dotyczą z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

(i) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka zalicza krótkoterminowe inwestycje w papiery wartościowe, w tym nabyte jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia praw Spółki do ich otrzymania.

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

Aktywa finansowe są usuwane z bilansu, gdy wygasły prawa do otrzymania przepływów pieniężnych wynikające z tych aktywów lub gdy Spółka przeniosła prawa do otrzymania przepływów pieniężnych na stronę trzecią i jednocześnie przekazała zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu ich własności.

Zobowiązania finansowe są usuwane z bilansu, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

(l) Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki jest złoty polski (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku pozostałych operacji.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązania wyrażonego w walucie obcej są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Spółka wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski.

(m) Kapitały własne*(i) Kapitał zakładowy*

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

Nabyte akcje własne ujmuje się w cenie zakupu, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia. Zakup i umorzenie akcji własnych jest prezentowany jako zmiana w kapitale własnym. Zakupione akcje własne są ujmowane w pozycji „akcje własne” i prezentowane jako pomniejszenie kapitałów własnych.

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej powstał z przeprowadzonej w 1999 r. emisji akcji i jest pomniejszony o koszty emisji (z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego).

(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A., oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (o). Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują również równowartość umorzonego kapitału podstawowego z zakończonych w 2018 r. i w 2015 r. programów skupu akcji własnych.

(v) Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego stanowią zakumulowane zyski / straty, w tym kapitał zapasowy tworzony z podziału zysków z lat ubiegłych.

(n) Podatek dochodowy

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat składa się z części bieżącej i odroczonej. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi z uwzględnieniem wzajemnych rozliczeń korzyści między spółkami wchodzącymi w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej opisanej w nocie 16.

Podatek odroczony jest ustalany dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem:

- (i) sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczony powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- (ii) różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych, współzależnych lub stowarzyszonych gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Różnice przejściowe powstają głównie w konsekwencji różnicy w amortyzacji podatkowej i rachunkowej oraz różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(o) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie.

Rezerwa z tytułu restrukturyzacji jest tworzona, gdy Spółka zatwierdziła szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji oraz proces restrukturyzacji został rozpoczęty lub został ogłoszony publicznie. Nie tworzy się rezerwy na przyszłe koszty.

(p) Świadczenia emerytalne

Spółka wpłaca składki na państwowy program emerytalny o określonych składkach. Program rządowy finansowany jest na zasadzie „płatności bieżących”, tzn. Spółka ma obowiązek opłacać składki jedynie wówczas, gdy staną się wymagalne, a w przypadku gdy przestanie zatrudniać osoby objęte tym systemem nie będzie zobowiązana do wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń poza tymi, które przysługiwały jej pracownikom w przeszłości. Składki na program emerytalny o zdefiniowanych składkach obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Spółka nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Spółki z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Spółki otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w Spółce w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuarium w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zmiana wartości zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem zysków/strat aktuarialnych, które są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

(q) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(r) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe są ujmowane wg zamortyzowanego kosztu.

(s) Ujmowanie przychodów

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży wówczas, gdy przekazuje klientowi kontrolę nad przyrzeczonymi dobrami lub usługami oraz w wysokości ceny transakcyjnej, do jakiej oczekuje być uprawniona, z uwzględnieniem korekt wynikających z elementów zmiennych wynagrodzenia takich jak udzielone rabaty i prawo do zwrotu towarów. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są ujmowane w miarę upływu czasu, w sposób obrazujący stopień wykonania umowy, lub ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta.

Na przychody ze sprzedaży składają się usługi zarządzania, IT, rachunkowo-księgowe, prawne oraz HR świadczone na rzecz spółek powiązanych – przychody są ujmowane jednorazowo w momencie, gdy usługa została wykonana, a kontrola nad usługą jest przeniesiona na klienta.

W zakresie otrzymanych przedpłat na prenumeraty oraz ogłoszenia i kampanie reklamowe Spółka działa jako pośrednik. Otrzymane przedpłaty za prenumeraty oraz ogłoszenia i kampanie reklamowe, które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych są prezentowane w bilansie w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów z klientami”.

Rabaty handlowe

Zgodnie ze swoją polityką handlową Spółka udzielała klientom nabywającym usługi reklamowe rabatów handlowych, w tym rabatów rocznych uzależnionych od obrotów, które były określone kwotowo lub jako procent od obrotów. Spółka oszacowała wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia (zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych) w oparciu o warunki podpisanych umów i prognozowaną kwotę obrotów poszczególnych klientów. Ostateczna wartość rabatów rocznych może odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie roku. Zmiany szacunku w zakresie kwoty rabatu korygują przychody ze sprzedaży.

(t) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2025 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.”.

(u) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy aktywa Spółki, za wyjątkiem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada z punktu n), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonywane są w ciężar rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część są odwracane i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałoby ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(v) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat przy użyciu efektywnej stopy procentowej w okresie, którego dotyczą, z wyjątkiem sytuacji kiedy można je bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, który wymaga znacznego czasu na przygotowanie do zamierzonego sposobu użytkowania lub sprzedaży. W tym przypadku koszty są aktywowane.

(w) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Spółce realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe objęte standardem MSSF 2 *Płatności w formie akcji*.

Plany motywacyjne rozliczane w środkach pieniężnych

W ramach planu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki opisanego w nocie 27a, jeden z komponentów tego planu (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ujmowany jest zgodnie ze standardem MSSF 2 jako transakcja płatności w formie akcji planów opartych o kurs akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. W ramach powyższego planu członkowie Zarządu Spółki są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji rozliczanej w środkach pieniężnych. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres nabywania uprawnień, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Plany motywacyjne rozliczane w akcjach

Plan motywacyjny dla członków Zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników Grupy Agora, opisany w nocie 27b („Program Opcyjny”), ujmowany jest zgodnie ze standardem MSSF 2 jako transakcja płatności w formie akcji rozliczanych w akcjach. W ramach powyższego planu uczestnicy są uprawnieni do ewentualnego objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych, które uprawniają do objęcia akcji nowej emisji po spełnieniu określonych warunków. Wartość godziwa planu została określona poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji wycenionych przy użyciu modelu wyceny opartego na technice Monte Carlo. W przypadku, gdy wartość godziwa planu dotyczy pracowników Spółki Agora S.A. to wartość ta ujmowana jest proporcjonalnie przez cały okres nabywania uprawnień jako koszty świadczeń na rzecz pracowników w rachunku zysków i strat, lub gdy wartość godziwa dotyczy pracowników pozostałych spółek Grupy Agora to wartość ta ujmowana jest jako zwiększenie inwestycji w spółki zależne, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w ramach zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

(x) Dotacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Dotacje na sfinansowanie zakupu lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych rozpoznaje się, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Wartość otrzymanych dotacji jest ujmowana w bilansie jako przychody przyszłych okresów i odnoszona do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych od rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

(y) Dywidendy wypłacone

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy jest rozpoznawane w momencie podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

(z) Jednostki powiązane

Na potrzeby jednostkowego sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy, spółki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A., ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

(aa) Połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

Połączenia jednostek wynikające z przeniesienia udziałów w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą akcjonariusza, który jednocześnie kontroluje Grupę, do której należy Spółka, są ujmowane, jakby nabycie miało miejsce na początku najwcześniejszego okresu porównawczego lub na datę ustanowienia wspólnej kontroli, jeśli miało to

miejsce później. W tym celu dane porównawcze są przekształcane, chyba, że są nieistotne i nie mają wpływu na porównywalność danych. Nabyte aktywa i zobowiązania są ujmowane według wartości księgowej przedstawionej w sprawozdaniach finansowych łączonych jednostek.

(ab) Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Standardy zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty Finansowe – Ujawnianie Informacji (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r.)

Zmiany doprecyzowują moment usunięcia zobowiązań finansowych z bilansu, wprowadzają możliwość wyboru polityki rachunkowości w celu usunięcia z bilansu zobowiązań finansowych rozliczanych przy użyciu elektronicznego systemu płatności przed datą rozliczenia oraz wprowadzają dodatkowe ujawnienia dla wybranych instrumentów finansowych.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) Zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 7 Instrumenty Finansowe – Ujawnianie Informacji dotyczące umów odwołujących się do energii elektrycznej zależnej od natury (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r.)

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3) MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.)

MSSF 18 zastąpi MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, który stanowi obecnie główne źródło wymogów dotyczących prezentacji sprawozdań finansowych w standardach MSSF, wprowadzając m.in. nową klasyfikację pozycji przychodów i kosztów w rachunku zysków i strat w podziale na operacyjne, finansowe i inwestycyjne. Standard wymaga również poprawy nazewnictwa, agregacji i dezagregacji informacji oraz ujawniania wskaźników miar efektywności działalności (MPMs) zdefiniowanych przez zarząd w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Spółka oczekuje, że standard wpłynie na prezentację rachunku zysków i strat oraz zakres ujawnień wskaźników efektywności zdefiniowanych przez kierownictwo.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) MSSF 19 Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.)

Nowy standard ogranicza wymogi dotyczące ujawniania informacji w odniesieniu do kwalifikujących się sprawozdań finansowych jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej.

Standard nie będzie miał wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r.)

Zmiany do MSR 21 doprecyzowują, jak przeliczać sprawozdania z waluty niehiperinflacyjnej na walutę prezentacji w gospodarce hiperinflacyjnej. Celem zmian jest ujednolicenie praktyki i poprawa użyteczności.

Standard nie będzie miał wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później, przy czym Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)

Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia w zakresie rozpoznania zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną i wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r.	-	-	62 477	10 869	2 795	76 141
Zwiększenia	-	-	570	-	275	845
Zakup	-	-	570	-	-	570
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	275	275
Zmniejszenia	-	-	(4 190)	(9 850)	-	(14 040)
Sprzedaż	-	-	-	(9 850)	-	(9 850)
Likwidacja	-	-	(4 190)	-	-	(4 190)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	-	-	58 857	1 019	3 070	62 946
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r.	-	-	53 797	10 769	1 511	66 077
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	3 901	100	857	4 858
Sprzedaż	-	-	-	(9 850)	-	(9 850)
Likwidacja	-	-	(4 190)	-	-	(4 190)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	-	-	53 508	1 019	2 368	56 895
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2025 r.	-	-	8 680	100	1 284	10 064
Na 31 grudnia 2025 r.	-	-	5 349	-	702	6 051

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE (C.D.)

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	45 714	3 262	90 659	15 854	48 861	204 350
Zwiększenia	-	-	2 892	-	967	3 859
Zakup	-	-	2 892	-	-	2 892
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	967	967
Zmniejszenia	(45 714)	(3 262)	(31 074)	(4 985)	(47 033)	(132 068)
Likwidacja	-	-	(506)	(1 500)	-	(2 006)
Wydzielenie do spółek zależnych	(45 714)	(3 262)	(30 568)	(3 485)	(47 033)	(130 062)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.	-	-	62 477	10 869	2 795	76 141
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	36 439	3 144	79 411	12 354	38 832	170 180
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	4 144	1 900	2 170	8 214
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	306	-	-	306
Likwidacja	-	-	(506)	-	-	(506)
Wydzielenie do spółek zależnych	(36 439)	(3 144)	(29 558)	(3 485)	(39 491)	(112 117)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r.	-	-	53 797	10 769	1 511	66 077
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2024 r.	9 275	118	11 248	3 500	10 029	34 170
Na 31 grudnia 2024 r.	-	-	8 680	100	1 284	10 064

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczącego działalności kontynuowanej wynosiła 6 802 tys. zł, a wartości odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 1 412 tys. zł.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w "koszcie własnym sprzedaży" oraz "kosztach ogólnego zarządu".

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych zostały przedstawione w nocie 34.

4. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	Grunty	Budynki i budowle	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	6 980	44 994	51 974
Zwiększenia	-	30	30
Zakup	-	30	30
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	6 980	45 024	52 004
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	-	32 774	32 774
Odpis amortyzacyjny za okres	-	885	885
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	-	33 659	33 659
Wartość netto			
Na 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	6 980	12 220	19 200
Na 31 grudnia 2025 r.	6 980	11 365	18 345

4. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	-	-	-
Zwiększenia	6 980	44 994	51 974
Reklasyfikacje* (przekształcone)	6 980	44 994	51 974
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r. (przekształcone)	6 980	44 994	51 974
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	-	701	701
Reklasyfikacje* (przekształcone)	-	32 073	32 073
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r. (przekształcone)	-	32 774	32 774
Wartość netto			
Na 1 stycznia 2024 r.	-	-	-
Na 31 grudnia 2024 r. (przekształcone)	6 980	12 220	19 200

* W 2024 r. środki trwałe o wartości brutto 51 974 tys. zł i skumulowanym umorzeniu 32 073 tys. zł zostały przekwalifikowane na nieruchomości inwestycyjne.

Spółka traktuje grunty oraz budynek produkcyjno-biurowy wraz z wbudowanymi urządzeniami technicznymi stanowiącymi integralną część nieruchomości przy ul. Daniszewskiej 27 jako nieruchomość inwestycyjną, ponieważ powierzchnia ta jest od roku 2024 wynajmowana na podstawie umów leasingu operacyjnego lub przeznaczona na wynajem.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych została ujęta w "koszcie własnym sprzedaży". Wartość kosztów operacyjnych bezpośrednio związanych z nieruchomościami inwestycyjnymi wynosiła 1 780 tys. zł. Zabezpieczenia na nieruchomościach inwestycyjnych przedstawiono w nocie 14. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 34. Poniżej przedstawiono analizę terminów zapadalności opłat leasingowych dotyczących wynajmu nieruchomości inwestycyjnych:

31 grudnia 2025 r.							
	Opłaty leasingowe	do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	od 2 do 3 lat	od 3 do 4 lat	od 4 do 5 lat	powyżej 5 lat
Leasing operacyjny	1 218	406	406	406	-	-	

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	-	3 764	54 623	168	1 477	-	60 032
Zwiększenia	-	-	6 966	139	66	-	7 171
Zakup	-	-	6 966	139	66	-	7 171
Zmniejszenia	-	(354)	(12 470)	-	(81)	-	(12 905)
Sprzedaż	-	-	(1 672)	-	-	-	(1 672)
Likwidacja	-	(354)	(10 798)	-	(81)	-	(11 233)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	-	3 410	49 119	307	1 462	-	54 298
	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	-	3 336	44 501	168	1 108	-	49 113
Odpis amortyzacyjny za okres	-	109	3 945	8	87	-	4 149
Sprzedaż	-	-	(1 638)	-	-	-	(1 638)
Likwidacja	-	(352)	(10 796)	-	(82)	-	(11 230)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	-	3 093	36 012	176	1 113	-	40 394
Wartość netto							
Na 1 stycznia 2025 r. (przekształcone)	-	428	10 122	-	369	-	10 919
Na 31 grudnia 2025 r.	-	317	13 107	131	349	-	13 904

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	6 980	202 240	303 530	2 162	11 763	127	526 802
Zwiększenia	-	657	6 417	-	40	519	7 633
Zakup	-	21	6 417	-	-	519	6 957
Rozliczenie z inwestycji	-	636	-	-	-	-	636
Reklasyfikacje	-	-	-	-	40	-	40
Zmniejszenia	(6 980)	(199 133)	(255 324)	(1 994)	(10 326)	(646)	(474 403)
Sprzedaż	-	-	(2 523)	-	-	-	(2 523)
Likwidacja	-	(295)	(3 131)	-	(244)	-	(3 670)
Reklasyfikacje*	(6 980)	(34 564)	(10 470)	-	-	-	(52 014)
Rozliczenie z inwestycji	-	-	-	-	-	(636)	(636)
Wydzielenie do spółek zależnych	-	(164 274)	(239 200)	(1 994)	(10 082)	(10)	(415 560)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r. (przekształcone)	-	3 764	54 623	168	1 477	-	60 032

* W 2024 r. środki trwałe o wartości 51 974 tys. zł zostały przekwalifikowane na nieruchomości inwestycyjne.

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	-	116 931	288 764	2 137	9 802	-	417 634
Odpis amortyzacyjny za okres	-	1 594	3 943	25	207	-	5 769
Sprzedaż	-	-	(2 514)	-	-	-	(2 514)
Likwidacja	-	(295)	(3 118)	-	(245)	-	(3 658)
Reklasyfikacje *	-	(21 769)	(10 304)	-	-	-	(32 073)
Wydzielenie do spółek zależnych	-	(93 125)	(232 270)	(1 994)	(8 656)	-	(336 045)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r. (przekształcone)	-	3 336	44 501	168	1 108	-	49 113
Wartość netto							
Na 1 stycznia 2024 r.	6 980	85 309	14 766	25	1 961	127	109 168
Na 31 grudnia 2024 r. (przekształcone)	-	428	10 122	-	369	-	10 919

* W 2024 r. środki trwałe o wartości 32 073 tys. zł zostały przekwalifikowane na nieruchomości inwestycyjne.

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczącego działalności kontynuowanej wynosiła 3 585 tys. zł, a wartości odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 2 184 tys. zł.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w "koszcie własnym sprzedaży", "kosztach sprzedaży" oraz "kosztach ogólnego zarządu".

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych przedstawiono w nocie 14. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 34.

6. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2025 r.	-	10 509	339	10 848
Zawarcie nowych umów leasingowych	-	424	449	873
Modyfikacje umów leasingowych	-	235	44	279
Zmniejszenie zakresu umów	-	(2 703)	(218)	(2 921)
Wartość brutto na 31 grudnia 2025 r.	-	8 465	614	9 079

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2025 r.	-	2 291	277	2 568
Odpis amortyzacyjny za okres	-	2 002	154	2 156
Zmniejszenie zakresu umów	-	(387)	(214)	(601)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2025 r.	-	3 906	217	4 123

Wartość netto				
Na 1 stycznia 2025 r.	-	8 218	62	8 280
Na 31 grudnia 2025 r.	-	4 559	397	4 956

6. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.	34 436	4 151	979	39 566
Zawarcie nowych umów leasingowych	-	8 369	-	8 369
Modyfikacje umów leasingowych	-	132	32	164
Zmniejszenie zakresu umów	-	(2 059)	(599)	(2 658)
Wydzielenie do spółek zależnych	(34 436)	(84)	-	(34 520)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(73)	(73)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.	-	10 509	339	10 848
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2024 r.	8 121	2 807	440	11 368
Odpis amortyzacyjny za okres	100	1 745	270	2 115
Zmniejszenie zakresu umów	-	(2 233)	(360)	(2 593)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(73)	(73)
Wydzielenie do spółek zależnych	(8 221)	(28)	-	(8 249)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2024 r.	-	2 291	277	2 568
Wartość netto				
Na 1 stycznia 2024 r.	26 315	1 344	539	28 198
Na 31 grudnia 2024 r.	-	8 218	62	8 280

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczącego działalności kontynuowanej wynosiła 1 833 tys. zł, a wartości odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 282 tys. zł.

Prawa do użytkowania aktywów dotyczą aktywów użytkowanych przez Spółkę na podstawie długoterminowych umów dotyczących głównie najmu powierzchni biurowych oraz umów leasingu samochodów. W przypadku powierzchni biurowych okres umowny wynosi 5 lat a umowy leasingu samochodów obejmują okres od 2 do 4 lat.

Koszty leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów niskocennych ujawnione zostały w nocie 22.

7. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone zawierają głównie akcje, udziały i pożyczki udzielone w spółkach powiązanych.

	2025 r.	2024 r.
Stan na początek okresu	958 162	668 755
Udziały i akcje	957 924	668 172
Udzielone pożyczki	-	345
Dopłaty do kapitału	238	238
Zwiększenia	704	302 540
Udziały i akcje	704	302 540
- zakup udziałów i akcji	-	170 037
- podwyższenie kapitału w spółce (nota 36)	271	132 503
- koszty płatności w formie papierów wartościowych	433	-
Zmniejszenia	(23 057)	(13 133)
Udziały i akcje	(23 057)	(12 788)
- sprzedaż udziałów i akcji (nota 36)	(19 057)	-
- odpis aktualizujący (nota 38)	(4 000)	(12 788)
Udzielone pożyczki	-	(345)
- reklasyfikacje	-	(345)
Stan na koniec okresu	935 809	958 162
Udziały i akcje	935 571	957 924
Dopłaty do kapitału	238	238

Podstawowe informacje o spółkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych przedstawiono w notce 36.

8. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pozostałe należności długoterminowe	828	153
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	311	307
	1 139	460

9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	25 747	18 124
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	956	5 946
Rozliczenia międzyokresowe	1 357	1 116
Pozostałe	10 322	8 892
	38 382	34 078
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 798	2 023
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	40 180	36 101

Pozostałe należności zawierają m.in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 7 140 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 7 320 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do siedmiu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 3,5%.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. pozostałe należności zawierają również należności od spółek zależnych z tytułu rozliczeń w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej w wysokości 1 245 tys. zł.

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notce 37.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 14 do 30 dni.

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności

31 grudnia 2025 r.				
	Wskaźnik % oczekiwanej straty kredytowej*	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	0,00%	25 058	-	25 058
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	0,00%	548	-	548
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00%	23	-	23
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00%	116	68	48
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00%	7	1	6
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	100,00%	1 727	1 663	64
		27 479	1 732	25 747

* wartość odpisu aktualizującego na dzień bilansowy w poszczególnych przedziałach wiekowania może zawierać również dodatkowe odpisy imienne w wysokości do 100% wartości salda należności w przypadku, gdy należności utraciły wartość na podstawie indywidualnych przesłanek, dodatkowe informacje na temat zasad tworzenia odpisów aktualizujących należności i zasad zarządzania ryzykiem kredytowym zostały zawarte w notach 2h) i 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

31 grudnia 2024 r.

	Wskaźnik % oczekiwanej straty kredytowej	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	0,00%	17 401	-	17 401
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	0,00%	471	-	471
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00%	163	-	163
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00%	3	-	3
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00%	75	51	24
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	100,00%	2 034	1 972	62
		20 147	2 023	18 124

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności

	2025 r.			2024 r.		
	Wskaźnikowe	Imienne	Razem	Wskaźnikowe	Imienne	Razem
Stan na początek okresu	13	2 010	2 023	1 271	2 175	3 446
Zwiększenia	-	25	25	41	324	365
Rozwiązania	(13)	(17)	(30)	(480)	(159)	(639)
Wydzielenie do spółek zależnych	-	-	-	(819)	-	(819)
Wykorzystania	-	(220)	(220)	-	(330)	(330)
Stan na koniec okresu	-	1 798	1 798	13	2 010	2 023

W 2024 r. zwiększenia i rozwiązania odpisów aktualizujących należności zawierają transakcje ujęte w ramach działalności zaniechanej.

10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Należności z tytułu cash pooling (nota 33)	9 798	431
	9 798	431

11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	36 000	26 175
Lokaty bankowe	25 383	5
Inne	25	34
	61 408	26 214

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 109 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 5 957 tys. zł) oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT w kwocie 1 324 tys. zł (31 grudnia 2024 r. 195 tys. zł).

12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2025 r.**

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 282	zamiana udziałów na akcje
BiD	zwykłe	brak	42 299 231	42 299	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			46 580 831	46 581	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

13. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH I ROKU BIEŻĄCEGO**Dywidendy**

Zyski z lat ubiegłych mogą zostać wypłacone akcjonariuszom zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych oraz zasadami polityki dywidendowej ogłoszonej przez Spółkę.

Ramowa polityka dywidendowa ogłoszona przez Spółkę w dniu 14 lutego 2005 r. zakłada, w zależności od oceny perspektyw Spółki oraz warunków rynkowych, zwrot nadwyżki wolnych środków akcjonariuszom w postaci corocznej dywidendy oraz nabywanie własnych akcji w celu umorzenia.

W dniu 21 maja 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w wysokości 0,25 zł na jedną akcję uprawnioną do dywidendy. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Zgodnie z rekomendacją Zarządu, w dniu 30 czerwca 2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przeznaczeniu części 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 byli uprawnieni akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 27 sierpnia 2025 r. (dzień dywidendy). Dywidenda została wypłacona w dniu 18 września 2025 r.

14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	151 100	169 910
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 341	6 126
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	154 441	176 036
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	3 341	6 126
Krótkoterminowe kredyty bankowe	18 422	18 427
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 929	2 406
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	20 351	20 833
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	1 929	2 406

*dotyczy zobowiązań z tytułu umów najmu oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów, które nie byłyby ujmowane jako zobowiązania leasingowe w bilansie Spółki, gdyby nie obowiązywał standard MSSF 16.

Przyszłe przepływy z tytułu kredytów i leasingu zostały zaprezentowane w nocie 33.

Zobowiązania leasingowe dotyczą praw do użytkowania aktywów opisanych w nocie 6.

► Zmiana do umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”, „Spółka”) poinformował o zmianie wprowadzonej do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. („Umowa Kredytów”) pomiędzy Spółką, spółkami Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) oraz AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („AMS”) – jako pierwotnymi kredytobiorcami (łącznie jako „Pierwotni Kredytobiorcy”) - oraz spółką Doradztwo Mediowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jako pierwotnym poręczycielem – a konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) 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 udostępnionego Agorze kredytu obrotowego w ten sposób, że kredyt obrotowy udostępniony Agorze przez Santander wzrósł z kwoty PLN 33.000.000 do kwoty PLN 38.000.000 PLN, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 3.000.000 do kwoty PLN 8.000.000. W związku z powyższym łączna kwota udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów wzrosła o 10 mln PLN, tj. do 372 mln PLN.

W dniu 26 listopada 2025 r. został podpisany aneks do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych zawartej 29 maja 2024 r. Na mocy aneksu dokonano wydłużenia okresu dostępności kredytów obrotowych udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom o rok, to jest do dnia 29 maja 2028 r.

Dodatkowe informacje dotyczące umów kredytowych zostały zawarte w tabeli poniżej.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.		31 grudnia 2024 r.					
			długo terminowe	krótco terminowe	długo terminowe	krótco terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów										
Konsorcjum banków: Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.	208 000	208 000	151 100	18 422	169 910	18 427	WIBOR 3M + marża banku	Transza A – 50% Kredytu - płatna w 21 ratach kwartalnych od 28.06.2024 do 29.05.2029 Transza B – 50% Kredytu - płatna 29.05.2029	W odniesieniu do Kredytobiorców oraz Poręczycieli Hipoteka umowna na wybranych nieruchomościach, przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia majątku, zastawy finansowe i rejestrowe na rachunkach bankowych, zastawy na udziałach lub akcjach, zastawy na aktywach, poręczenia według prawa cywilnego udzielone przez Kredytobiorców i Poręczycieli, oświadczenia o poddaniu się egzekucji.	Agora S.A.: Kredyt terminowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych.
Santander Bank Polska S.A.	38 000	33 000	-	-	-	-	WIBOR 1M + marża banku	29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Agora S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 30,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 8,0 mln PLN.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5 000	5 000	-	-	-	-	WIBOR 1M + marża banku	29.05.2028	Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.	Agora S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 5,0 mln PLN.

Majątek objęty zastawem

Zgodnie z umową kredytów terminowych i obrotowych z 29 maja 2024 r. wybrane aktywa jednostkowe Kredytobiorców (Agora S.A., Helios S.A., AMS S.A.) oraz poręczycieli (tj. Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Helios Media Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Czerska 8/10 Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan A Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o.) zostały objęte zastawem. Poniżej przedstawiono aktywa Spółki, które zostały objęte zastawem na podstawie tej umowy:

	Wartość na 31 grudnia 2025 r.	Wartość na 31 grudnia 2024 r.
Aktywa trwałe:		
Wartości niematerialne	6 051	10 064
Nieruchomości inwestycyjne	18 345	19 200
Rzeczowe aktywa trwałe	13 904	10 919
Długoterminowe aktywa finansowe	824 286	838 283
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 138	460
Razem aktywa trwałe objęte zastawem	863 724	878 926
Aktywa obrotowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38 382	34 078
Należności z tytułu podatku dochodowego	184	437
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 798	431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 408	26 214
Razem aktywa obrotowe objęte zastawem	109 772	61 160
Razem aktywa objęte zastawem	973 496	940 086

Dodatkowo umowa kredytów terminowych i obrotowych z 29 maja 2024 r. zawiera szereg typowych wymogów odnośnie utrzymania właściwego poziomu wskaźników finansowych, tj. poziomu dźwigni finansowej, pokrycia obsługi kosztów długu oraz braku ujemnych kapitałów własnych podmiotów zobowiązanych (kredytobiorcy i poręczyciele). Na dzień 31.12.2025 wszystkie wskaźniki były spełnione.

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu cash pooling	68 170	75 914
	68 170	75 914

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

16. AKTYWA I REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2024 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2025 r.	2024 r.
Stan na początek okresu	5 649	13 374
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	1 299	1 440
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	3	16
Zobowiązania z tytułu odsetek	29	10
Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 522	3 469
Rezerwy na zobowiązania	163	468
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	1 012	2 288
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	-	504
Należności objęte odpisem aktualizującym	-	315
Leasing	1 621	4 864
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(418)	(4 152)
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	364	633
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	23	(13)
Zobowiązania z tytułu odsetek	(4)	19
Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów	(885)	(1 945)
Rezerwy na zobowiązania	338	(84)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	366	95
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	-	608
Należności objęte odpisem aktualizującym	-	(233)
Pozostałe	-	11
Leasing	(620)	(3 243)
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	11	23
Rezerwy na zobowiązania	11	23
Wydzielenie do spółek zależnych	-	(3 596)
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	-	(774)
Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	(2)
Rezerwy na zobowiązania	-	(244)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	-	(1 371)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	-	(1 112)
Należności objęte odpisem aktualizującym	-	(82)
Pozostałe	-	(11)
Stan na koniec okresu	5 242	5 649
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	1 663	1 299
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	26	3
Zobowiązania z tytułu odsetek	25	29
Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów	637	1 522
Rezerwy na zobowiązania	512	163
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	1 378	1 012
Leasing	1 001	1 621

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2025 r.	2024 r.
Stan na początek okresu	1 675	4 621
Leasing	1 573	4 613
Pozostałe	102	8
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(373)	(2 350)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	-	573
Leasing	(631)	(3 040)
Pozostałe	258	117
Wydzielenie do spółek zależnych	-	(596)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	-	(573)
Pozostałe	-	(23)
Stan na koniec okresu	1 302	1 675
Leasing	942	1 573
Pozostałe	360	102

W 2024 r. zmiany odniesione do rachunku zysków i strat dotyczące aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego podatku dochodowego zawierają podatek odroczonej ujęty w ramach działalności zaniechanej w kwocie 1 258 tys. zł.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa	5 242	5 649
Rezerwa	(1 302)	(1 675)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego netto	3 940	3 974

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu ujemnych różnic przejściowych wynikających z odpisów na inwestycje w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz z tytułu strat podatkowych i części ujemnych różnic przejściowych z powodu niepewności co do osiągnięcia wystarczających przyszłych zysków podatkowych w okresie kolejnych pięciu lat podatkowych, w których możliwe jest rozliczenie tych strat lub w okresach, w których przewidywana jest realizacja różnic przejściowych. Wartość ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe*	128 843	160 472	do 2030 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki zależne	132 466	128 466	nieokreślona
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	14 876	18 558	do 2031 r.

* wartość nierozliczonych strat podatkowych na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. obejmuje w całości straty powstałe w okresie funkcjonowania PGK, wskazano możliwą graniczną datę ich wygaśnięcia przy założeniu przedłużania okresu funkcjonowania istniejącego PGK do tego okresu, w jakim powstałe straty podatkowe mogą być wykorzystane.

Różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostki zależne, od których nie utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 4 876 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 876 tys. zł).

Podatkowa Grupa Kapitałowa

W dniu 21 grudnia 2017 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę o zamiarze utworzenia Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”), w skład której weszły Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. otrzymał decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu PGK.

PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a każdy następny rok podatkowy pokrywał się z rokiem kalendarzowym. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2020 r. W latach 2020-2025 Agora S.A. podpisała umowy łącznie przedłużające okres funkcjonowania PGK do 31 grudnia 2026 r. oraz otrzymała decyzje o dokonaniu rejestracji umów o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK na lata 2021 - 2026.

W umowie o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej, Agora została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej.

17. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownikom przysługuje prawo do odprawy pieniężnej z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota oszacowanej rezerwy na 31 grudnia 2025 r. wynosi 987 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 857 tys. zł), w tym część długoterminowa 880 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 781 tys. zł).

18. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 r.	-	-	924	924
Zwiększenia rezerw	1 262	844	180	2 286
Wykorzystanie rezerw	-	(395)	(34)	(429)
Rozwiązanie rezerw	-	-	(40)	(40)
Stan na 31 grudnia 2025 r.	1 262	449	1 030	2 741
Część długoterminowa	-	-	-	-
Część krótkoterminowa	1 262	449	1 030	2 741

Rezerwa na reorganizację

W dniu 30 grudnia 2025 r. Grupa Kapitałowa Agora ogłosiła rozpoczęcie procesu restrukturyzacji zatrudnienia obejmującego spółki zależne oraz Agora S.A. W ramach przeprowadzanego procesu, Spółka planowała ograniczenie zatrudnienia do 20 pracowników w obszarach wsparcia biznesowego i operacyjnego. W związku z tym Spółka utworzyła rezerwę na przewidywane koszty świadczeń pracowniczych.

Ostateczna liczba zwolnionych pracowników w spółce Agora S.A. wyniosła 15 osób.

Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, Spółka jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 1 690 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 571 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**Długoterminowe**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pozostałe	45	22
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	45	22

Krótkoterminowe

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 180	11 665
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	3 650	1 717
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	16 677	12 772
- z tytułu świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, urlopy, premie)	11 896	8 683
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	4 781	4 089
Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych	4 424	10 551
Pozostałe (1)	11 301	6 156
Fundusze specjalne	15 564	13 069
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	62 796	55 930

(1) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 8 277 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-30 dniowych. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 37.

20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Poniżej przedstawiono stan zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień bilansowy:

Długoterminowe

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Przedpłaty na prenumeraty*	1	34
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami	1	34

Krótkoterminowe

Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe*
Przedpłaty na prenumeraty*
Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami

31 grudnia 2025 r.

31 grudnia 2024 r.

160	-
732	1 419
1	1
893	1 420

* W zakresie otrzymanych przedpłat na prenumeraty oraz ogłoszeń i kampanii reklamowych Spółka działa jako pośrednik. Otrzymane przedpłaty za prenumeraty oraz ogłoszenia i kampanie reklamowe, które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych są prezentowane jako Zobowiązania z tytułu umów z klientami.

Poniższa tabela przedstawia zmiany zobowiązań z tytułu umów z klientami w okresie obrotowym:

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2025 r.	34	1 420	1 454
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	1	859	860
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów*	-	(1 420)	(1 420)
Reklasyfikacje	(34)	34	-
Stan na 31 grudnia 2025 r.	1	893	894

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2024 r.	140	10 568	10 708
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	81	1 280	1 361
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów*	-	(4 303)	(4 303)
Wydzielenie do spółek zależnych	(47)	(6 265)	(6 312)
Reklasyfikacje	(140)	140	-
Stan na 31 grudnia 2024 r.	34	1 420	1 454

* Dotyczy działalności Spółki jako pośrednika.

21. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**Podział przychodów według kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi**

	2025 r.	2024 r.
Przychody z tytułu sprzedaży usług	86 673	45 043
w tym przychody z tytułu leasingu operacyjnego	4 376	2 527
Pozostała sprzedaż	81	90
	86 754	45 133

Przychody z tytułu sprzedaży usług Spółki i pozostałej sprzedaży stanowią zazwyczaj przychody ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta, tzn. w momencie wykonania usługi lub wydania towaru nabywcy.

Spółka nie ujmuje w przychodach wartości transakcji, w których działa jako agent, w szczególności dotyczących prenumerat, ogłoszeń oraz kampanii reklamowych.

22. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2025 r.	2024 r.
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych (nota 4)	885	701
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 5)	4 149	3 585
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	4 858	6 802
Amortyzacja praw do użytkowania (nota 6)	2 156	1 833
Zużycie materiałów i energii	2 057	3 196
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	83	93
Reklama i reprezentacja	734	425
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	93	107
Koszty z tytułu leasingu aktywów niskocennych (niebędących leasingiem krótkoterminowym)	150	9
Podatki i opłaty	1 322	1 479
Usługi obce	44 847	31 668
Pozostałe koszty rodzajowe	621	602
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 25)	76 284	49 834
Razem koszty według rodzajów	138 239	100 334
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	(1)
Razem koszty operacyjne	138 239	100 333
Koszty sprzedaży	(1 242)	(1 894)
Koszty ogólnego zarządu	(55 208)	(54 982)
Razem koszt własny sprzedaży	81 789	43 457

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2025 r.	2024 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 307	150
Dotacje	7	6
Rozwiązanie rezerw	40	-
Pozostałe	636	180
	2 990	336

24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2025 r.	2024 r.
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3)	-	306
Darowizny	9	103
Utworzenie rezerw	1 024	-
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	2	16
Pozostałe	962	729
	1 997	1 154
Odpisy aktualizujące należności netto		
Odpisy aktualizujące należności (nota 9)	25	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności (nota 9)	(30)	(10)
	(5)	(10)

25. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2025 r.	2024 r.
Wynagrodzenia	59 317	41 193
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 340	8 641
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	364	-
Koszty reorganizacji (nota 18)	1 263	-
	76 284	49 834
Średnia wielkość zatrudnienia	283	213

26. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Agory funkcjonuje w oparciu o trzy elementy - część stałą (wynagrodzenie zasadnicze), część zmienną (plany motywacyjne i premie uzależnione od realizacji wyznaczonych celów) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu za okres pełnienia funkcji członka Zarządu przedstawia tabela poniżej:

	2025 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	2 002	940	1 050	12
Tomasz Jagiełło	612	282	330	-
Anna Kryńska - Godlewska	1 046	704	330	12
Wojciech Bartkowiak	881	539	330	12
Agnieszka Siuzdak-Zyga	871	700	165	6
Maciej Strzelecki	613	440	165	8
Tomasz Grabowski (2)	165	-	165	-
	6 190	3 605	2 535	50
	2024 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	1 989	884	1 100	5
Tomasz Jagiełło	924	264	660	-
Anna Kryńska - Godlewska	1 524	659	860	5
Wojciech Bartkowiak	1 078	413	660	5
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	217	217	-	-
Maciej Strzelecki (1)	66	66	-	-
Tomasz Grabowski (2)	1 025	363	660	2
	6 823	2 866	3 940	17

(1) Agnieszka Siuzdak-Zyga i Maciej Strzelecki pełnią funkcję członka Zarządu od 28 czerwca 2024 r.; w dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.

(2) Tomasz Grabowski pełnił funkcję członka Zarządu do 28 czerwca 2024 r.; wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2025 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji Członka Zarządu w 2024 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 401 tys. zł (w 2024 r.: 401 tys. zł). W 2025 r. Wojciech Bartkowiak uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa/członka zarządu spółki Wyborcza Sp. z o.o. w wysokości 165 tys. zł (w 2024 r. 248 tys. zł). W 2024 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga uzyskała dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Gazeta.pl Sp. z o.o. w wysokości 113 tys. zł. Maciej Strzelecki uzyskał dodatkowo wynagrodzenie w spółkach Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o. i Eurozet Consulting Sp. z o.o. w wysokości 450 tys. zł (w 2024 r. 264 tys. zł).

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Część stała (wynagrodzenia zasadnicze) oraz świadczenia pozapłatowe są ujęte w kosztach bieżącego okresu, natomiast wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 27.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu po okresie pełnienia funkcji została przedstawiona w nocie 18.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej obejmowało wynagrodzenie stałe i zostało przedstawione w tabeli poniżej:

Rada Nadzorcza	2025 r.	2024 r.
Andrzej Szlęzak	144	144
Wanda Rapaczynski	96	96
Tomasz Sielicki	96	96
Dariusz Formela	96	96
Maciej Wiśniewski	96	96
Jacek Levernes (1)	96	49
Tomasz Karusewicz (2)	-	48
	624	625

(1) Jacek Levernes pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 28 czerwca 2024 r.,

(2) Tomasz Karusewicz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 28 czerwca 2024 r.

27. 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2025 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji. Rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego wyniosła 11 tys. zł.

Wpływ rezerwy na Plan Motywacyjny na jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A. przedstawiono w tabeli poniżej:

	2025 r.	2024 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(2 099)	(2 108)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	399	401
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 099	2 108
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	399	401

Łączna wysokość zawiązanych rezerw z tytułu uczestnictwa członków Zarządu Agory S.A. w Planie Motywacyjnym:

	2025 r.	2024 r.
Bartosz Hojka	516	568
Tomasz Jagiełło	315	341
Anna Kryńska - Godlewska	315	341
Wojciech Bartkowiak	319	345
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	319	173
Maciej Strzelecki (1)	315	170
Tomasz Grabowski (2)	-	170
	2 099	2 108

(1) Agnieszka Siuzdak-Zyga i Maciej Strzelecki pełnią funkcję członka Zarządu od 28 czerwca 2024 r.; w dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.,

(2) Tomasz Grabowski pełnił funkcję członka Zarządu do 28 czerwca 2024 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Przyznanie poszczególnych transzy warrantów zostało uzależnione od:

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

W przypadku, gdy wartość godziwa planu dotyczy pracowników Spółki Agora S.A. to wartość ta ujmowana jest proporcjonalnie przez cały okres nabywania uprawnień jako koszty świadczeń na rzecz pracowników w rachunku zysków i strat, lub gdy wartość godziwa dotyczy pracowników pozostałych spółek Grupy Agora to wartość ta ujmowana jest jako zwiększenie inwestycji w spółki zależne, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w ramach zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

	2025 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	(364)
Zwiększenie inwestycji w jednostki zależne	(433)
Pozostałe kapitały rezerwowe	797

Łączna wysokość korzyści z tytułu uczestnictwa członków Zarządu Agory S.A. w Planie Motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych:

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024
Bartosz Hojka	75	-
Tomasz Jagiełło	53	-
Anna Kryńska-Godlewska	57	-
Wojciech Bartkowiak	57	-
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	-	-
Maciej Strzelecki	55	-
	297	-

(1) w dniu 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Agory S.A.

					Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty/wartość inwestycji w jednostki zależne ujęte w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 (w tys. zł)
Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień		
Pierwsza Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	372 584	-
Pierwsza Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Pierwsza Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 1 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 - 30 czerwca 2027 r.	372 584	-
Pierwsza Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Druga Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	279 438	-
Druga Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	139 719	-
Druga Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 2 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	279 438	253
Druga Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	139 719	
Trzecia Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Trzecia Pula	A	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	93 146	-
Trzecia Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 3 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	136
Trzecia Pula	B	N/D	Spełnienie Skumulowanego Celu Wynikowego oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	93 146	

					Liczba instrumentów do wyemitowania	Koszty/wartość inwestycji w jednostki zależne ujęte w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025 (w tys. zł)
Pula	Seria warrantów	Tryb podstawowy	Tryb dodatkowy (alternatywny)	Okres nabywania uprawnień		
Czwarta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	-
Czwarta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	170
Piąta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	-
Piąta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	131
Szósta Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Szósta Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	107
Siódma Pula	A	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
Siódma Pula	B	Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	N/D	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
RAZEM koszty/wartość inwestycji w jednostki zależne						797
RAZEM warranty serii A, które mogą być przyznane w trybie podstawowym, albo					1 862 920	
RAZEM warranty serii B, które mogą być przyznane w trybie podstawowym					1 862 920	

Na dzień 31 grudnia 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 na dzień wyceny	9,96 PLN
Poziom indeksu sWIG80 na dzień wyceny	28 523,88
Średnia cena akcji Spółki w czwartym kwartale 2024	9,30 PLN
Średnia wartość indeksu sWIG80 w czwartym kwartale 2024	23 688,32
Stopa dywidendy dla Spółki	2,59%
Stopa dywidendy dla indeksu sWIG80	4,35%
Zmienność cen akcji Spółki	40,90%
Zmienność indeksu sWIG80	15,90%
Korelacja cen akcji Spółki i indeksu	45,90%
Cena wykonania opcji	8 PLN
Okresy uśredniania na potrzeby badania Wskaźnika zwrotu z akcji Spółki i	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

28. PRZYCHODY FINANSOWE

	2025 r.	2024 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	-	4
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	733	395
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	25	26
Pozostałe	523	322
	1 281	747

29. KOSZTY FINANSOWE**Koszty finansowe**

	2025 r.	2024 r.
Odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	15 845	10 800
Odsetki od leasingu	538	522
Pozostałe odsetki	1 591	1 421
Straty z tytułu różnic kursowych	264	1 081
Koszty poręczeń finansowych	1 875	1 196
Pozostałe	-	460
	20 113	15 480

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe

	2025 r.	2024 r.
Odpis/(odwrocenie) odpisu na należności z tytułu cash pooling*	-	(1 671)
Odpis na należności z tytułu udzielonych pożyczek	-	2 253
Odpis na udziały (nota 38)	4 000	12 788
	4 000	13 370

* odpis na należności z tytułu cash pooling dotyczy spółki zależnej Goldenline Sp. z o.o.

30. PODATEK DOCHODOWY**Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

	2025 r.	2024 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	2 826	6 242
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	419	149
	3 245	6 391
Podatek odroczony		
Zwiększenie/(zmniejszenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(45)	4 158
Zmniejszenie z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	(6 217)
Inne	-	256
	(45)	(1 803)
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	3 200	4 588
Podatek dochodowy z działalności kontynuowanej	3 200	3 330
Podatek dochodowy z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	1 258

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2025 r.	2024 r.
Zyski aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	11	23
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	11	23

Podatek dochodowy od zysku brutto Spółki różni się od teoretycznej kwoty wynikającej z zastosowania stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%) jak przedstawiono poniżej:

	2025 r.	2024 r.
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	50 937	(12 362)
Strata brutto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	(9 723)
Zysk/(strata) brutto	50 937	(22 085)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2024 r.: 19%)	(9 678)	4 196
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	22 013	13 632
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	12	306
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	(760)	-
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 015)	(1 142)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	130	(2 611)
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(10 746)	(16 439)
Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	2 826	6 242
Inne	418	404
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	3 200	4 588

31. ZYSK/(STRATA) PRZYPADAJĄCY/(-A) NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 46 580 831 (2024 r.: 46 580 831).

ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI:

	2025 r.	2024 r.
Stan na początek okresu	46 580 831	46 580 831
Stan na koniec okresu	46 580 831	46 580 831

Zgodnie z MSR 33 *Zysk przypadający na jedną akcję* wyliczenie rozwodnionego zysku na akcję nie obejmuje akcji emitowalnych warunkowo wynikających z programu opisanego w nocie 27b, ponieważ nie zostały spełnione warunki ich emisji.

Nie występują inne czynniki powodujące rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego/(-ej) na jedną akcję.

32. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ▀ ryzyko kredytowe,
- ▀ ryzyko płynności,
- ▀ ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W innych częściach niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd Spółki ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. W Spółce obowiązuje Polityka Zarządzania Ryzykiem, której celem jest określenie zasad i ram procesu zarządzania ryzykiem oraz ustanowienie odpowiedzialności uczestników tego procesu.

Zasady zarządzania ryzykiem określone przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady i procedury zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad wykonywanym przez kierownictwo monitorowaniem zgodności z zasadami i procedurami zarządzania ryzykiem przez Spółkę, jak też dokonuje przeglądów, czy zasady i procedury zarządzania ryzykiem są odpowiednie w odniesieniu do ryzyk na jakie narażona jest Spółka. Komórką wspomagającą Komitet Audytu w wykonywaniu nadzoru jest Audyt Wewnętrzny, który regularnie oraz w trybie ad hoc sprawdza działanie procedur i mechanizmów kontroli zarządzania ryzykiem. Wyniki pracy Audytu Wewnętrznego w tym zakresie są raportowane do Komitetu Audytu.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami, środkami pieniężnymi i udzielonymi pożyczkami.

Maksymalna kwota narażona na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej posiadanych instrumentów finansowych.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone i nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów. Największymi odbiorcami usług i towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są spółki zależne. Udział wartości transakcji z dwiema spółkami zależnymi przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży do tych odbiorców w 2025 r. wyniosły łącznie 57 965 tys. zł (32 560 tys. zł od jednego odbiorcy i 25 405 tys. zł od drugiego odbiorcy). Należności od tych odbiorców na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosły 16 856 tys. zł.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości oczekiwanych strat kredytowych. Głównymi składnikami odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko (odpisy imienne) oraz część obejmująca łączne oczekiwane straty ustalane na podstawie historycznej statystyki płatności dla grup podobnych aktywów finansowych oraz przewidywań dotyczących przyszłości (odpisy wskaźnikowe).

W oparciu o dane historyczne i przewidywania dotyczące płatności, Spółka nie tworzy odpisu aktualizującego dla należności od klientów powiązanych oraz dla należności barterowych, za wyjątkiem sytuacji stwierdzenia indywidualnych przesłanych utraty wartości. Dodatkowe informacje na temat polityki rachunkowości w zakresie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych zostały przedstawione w nocie 2h).

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności i zmiany w odpisie aktualizującym zostały przedstawione w nocie 9.

Inwestycje

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez inwestowanie wolnych środków pieniężnych wyłącznie w płynne papiery wartościowe, lokaty bankowe lub w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora. W przypadku inwestycji w papiery wartościowe, Spółka dywersyfikuje inwestycje w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Spółka nie nabywa bezpośrednio papierów wartościowych, inwestując wyłącznie poprzez fundusze inwestycyjne. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiadała inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Spółka minimalizuje ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi dzięki współpracy z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności potwierdzonej ratingiem przyznanym przez powszechnie rozpoznawalne agencje Moody's lub Fitch. Zgodnie z przeprowadzoną analizą środki pieniężne zgromadzone w bankach mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Banki o ratingu A	61 374	6 531
Banki o ratingu BBB	9	19 650
Środki pieniężne w bankach razem	61 383	26 181

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Spółka jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej uzyskuje środki pieniężne na pokrycie swoich wydatków operacyjnych również w postaci dywidend otrzymywanych od spółek zależnych i stowarzyszonych, które w rachunku przepływów pieniężnych są prezentowane w działalności inwestycyjnej.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała kredyt terminowy i kredyty obrotowe w konsorcjum banków Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. (opisane w nocie 14). Ponadto, Spółka była stroną umów systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Pierwsza umowa została zawarta w dniu 14 czerwca 2022 r. pomiędzy Bankiem Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony, a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Druga umowa została zawarta w dniu 15 listopada 2024 pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z jednej strony a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Przedmiotem umów cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Spółka może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 14. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 33.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Ryzyko walutowe

Środki pieniężne denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 31 678 tys. zł, głównie w EURO (29 042 tys. zł) i USD (2 636 tys. zł).

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 673 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 727 tys. zł), głównie w EURO (1 312 tys. zł) i USD (361 tys. zł).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 331 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 330 tys. zł), w EURO (213 tys. zł) i USD (118 tys. zł).

Spółka nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe.

Agora nie była w 2025 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku.

Dodatkowo, Spółka jest stroną kredytu terminowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 3M + marża banku, kredytów obrotowych o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M + marża banku oraz posiada należności i zobowiązania z tytułu cash pooling o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M oraz WIBID O/N.

Wpływ reformy stawek referencyjnych stopy procentowej

Spółka nie przewiduje istotnego wpływu reformy wskaźników referencyjnych na swoje zobowiązania finansowe. Obecnie nie jest jednak w stanie jednoznacznie określić tego wpływu, ponieważ nie otrzymała od banków wiążących informacji o terminie i sposobie wprowadzenia nowych stawek do istniejących umów. Zgodnie z zaktualizowaną Mapą Drogową Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych w Polsce (NGR), zakładany harmonogram reformy przewiduje wprowadzanie wskaźnika POLSTR (Polish Short Term Rate) do nowych umów od 2026 r. oraz gotowość do zaprzestania publikacji wskaźników WIBOR i WIBID do końca 2027 r. Ostateczny wpływ na oprocentowanie istniejących umów będzie zależał od zasad konwersji, w tym zastosowania spreadu korygującego, którego szczegóły są nadal doprecyzowywane. Spółka monitoruje działania regulacyjne w zakresie zmian wskaźników referencyjnych i pozostaje w stałym kontakcie z obsługującymi ją bankami, aby zapewnić gotowość do zmiany wskaźników w zawartych umowach kredytowych.

Analiza wrażliwości

(a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada instrumenty finansowe oparte o zmienną stopę procentową (w tym: lokaty bankowe, kredyty, należności i zobowiązania z tytułu cash pooling), dla których przyszłe przepływy środków pieniężnych mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 p.p., wpływ zmiany wartości bilansowej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto o 1 349 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: spadku/wzrostu wyniku netto o 1 925 tys. zł).

Dodatkowe informacje o saldach na dzień bilansowy przedstawiono w nocie 33.

(b) Ryzyko walutowe

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności i zobowiązania), których wartość bilansowa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 5%, wartość bilansowa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2025 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 1 337 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: wzrostu/spadku wyniku netto o 164 tys. zł).

Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój Grupy Agora i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału oraz poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe. Każdorazowo, decyzja o wypłacie dywidendy i wykupie akcji własnych w celu umorzenia jest poprzedzona analizami sytuacji finansowej Spółki w kontekście jej bieżących potrzeb rozwojowych i inwestycyjnych, struktury jej bilansu, warunków wynikających z umów kredytowych, a także ceny jej akcji na giełdzie i podlega uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie.

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

33. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązanie finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2025 r.: 25 383 tys. zł 31.12.2024 r.: 5 tys. zł	31.12.2025 r.: 169 522 tys. zł 31.12.2024 r.: 188 337 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	31.12.2025 r.: 6 000 tys. EUR 31.12.2024 r.: - tys. EUR	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Kredyt terminowy i kredyty obrotowe
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Linia kredytowa - opisano w nocie 14.
h) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Istnieje
i) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
j) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak
k) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku. Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku. Termin spłaty – kwartalnie
l) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 14.
m) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	W trakcie okresu finansowania Spółka zobowiązana jest utrzymywać na określonym poziomie wskaźniki finansowe dotyczące (i) zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Spółki do EBITDA oraz (ii) wskaźnik pokrycia obsługi długu (ang. DSCR).
n) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej
o) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
p) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne
Ryzyko stopy procentowej		
r) Opis ryzyka stopy procentowej	wynikające ze zmiennej stopy procentowej	wynikające ze zmiennej stopy procentowej

s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
---	----------------	----------------

t) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej
-------------------------------	-------------------	-------------------

Ryzyko kredytowe

u) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności banku	Brak
----------------------------	----------------------------	------

w) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana minus środki z BFG	N/D
----------------------------	------------------------------------	-----

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 9, o zobowiązaniach handlowych w nocie 19, o należnościach i zobowiązaniach z tytułu cash pooling w notach 10, 15 i 32, natomiast o zobowiązaniach leasingowych w nocie 33.3 i 33.4.

2) Dane szczegółowe o przychodach/kosztach oraz zyskach/stratach z instrumentów finansowych

	2025 r.	2024 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	467	333
Pożyczki udzielone	-	4
Cash pooling	263	59
Pozostałe	3	-
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(15 845)	(10 800)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(538)	(522)
Cash pooling	(1 519)	(1 339)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Spółka 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.

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

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

Poniżej zaprezentowano przyszłe szacowane i niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych na podstawie umownych terminów płatności obowiązujących na dzień bilansowy:

31 grudnia 2025 r.						
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m- cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	202 172	14 929	14 723	28 502	144 018	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 369	307	294	463	305	-
<i>w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	<i>1 369</i>	<i>307</i>	<i>294</i>	<i>463</i>	<i>305</i>	<i>-</i>
Zobowiązania z tytułu cash pooling	68 170	68 170	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych	4 424	4 424	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 180	11 180	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	8 277	8 277	-	-	-	-
Razem	295 592	107 287	15 017	28 965	144 323	-

31 grudnia 2024 r.						
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m- cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	246 708	17 438	17 171	33 053	179 046	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 983	1 265	1 230	2 422	5 066	-
<i>w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	<i>9 983</i>	<i>1 265</i>	<i>1 230</i>	<i>2 422</i>	<i>5 066</i>	<i>-</i>
Zobowiązania z tytułu cash pooling	75 914	75 914	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych	10 551	10 551	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 665	11 665	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	5 136	5 136	-	-	-	-
Razem	359 957	121 969	18 401	35 475	184 112	-

5) Zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej

Poniżej zaprezentowano zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej w podziale na zmiany wynikające z przepływów pieniężnych oraz zmiany o charakterze niegotówkowym:

		Przepływy pieniężne			Zmiany niegotówkowe						
	31 grudnia 2024	Kwota główna		Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	Odpis aktualizujący	Wydzielenie do spółek zależnych	Różnice kursowe	Zmniejszenie zakresu umów	31 grudnia 2025
		Wpływy	Wypływy								
Kredyty bankowe	188 337	-	(19 822)	(14 751)	-	15 758	-	-	-	-	169 522
Leasing	8 532	-	(1 732)	(538)	1 152	538	-	-	(2)	(2 680)	5 270
Cash pooling, w tym:	75 483	-	(17 054)	(1 313)	-	1 256	-	-	-	-	58 372
<i>Należności</i>	<i>(431)</i>	-	<i>(9 329)</i>	225	-	<i>(263)</i>	-	-	-	-	<i>(9 798)</i>
<i>Zobowiązania</i>	<i>75 914</i>	-	<i>(7 725)</i>	<i>(1 538)</i>	-	<i>1 519</i>	-	-	-	-	<i>68 170</i>

		Przepływy pieniężne			Zmiany niegotówkowe*						
	31 grudnia 2023	Kwota główna		Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	Odpis aktualizujący	Wydzielenie do spółek zależnych	Różnice kursowe	Zmniejszenie zakresu umów	31 grudnia 2024
		Wpływy	Wypływy								
Kredyty bankowe	29 151	220 509	(56 194)	(16 252)	-	11 123	-	-	-	-	188 337
Leasing	25 598	-	(1 843)	(1 596)	8 533	833	-	(22 913)	(3)	(77)	8 532
Cash pooling, w tym:	36 818	40 232	-	(1 176)	-	1 280	(1 671)	-	-	-	75 483
<i>Należności</i>	-	1 238	-	61	-	(59)	(1 671)	-	-	-	(431)
<i>Zobowiązania</i>	36 818	38 994	-	(1 237)	-	1 339	-	-	-	-	75 914

*W 2024 r. zmiany niegotówkowe obejmują transakcje dotyczące działalności zaniechanej wydzielonej do spółek zależnych

34. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA KONTRAKTOWE**Zakontraktowane nakłady inwestycyjne**

Na 31 grudnia 2025 r. i na 31 grudnia 2024 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych nie wystąpiły.

35. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. stan zobowiązań warunkowych Spółki przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Konsorcjum Banków: Santander Bank Polska S. A. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Agora S.A., Helios S.A., AMS S.A.	31.12.2032	543 000*	543 000*	Umowa kredytowa

* Łączna kwota poręczenia dla wszystkich poręczycieli umowy kredytowej z 29 maja 2024 r. opisanej w nocie 14.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 18.

36. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach, w których Agora S.A. posiada akcje lub udziały (w sposób bezpośredni lub pośredni), przedstawiono w tabeli poniżej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 grudnia 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%
33	Synergic Sp. z o.o., Warszawa (1) (10)	100,0%	-
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 (11)	-	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;
- (10) nabycie udziałów w dniu 1 października 2025 r.;
- (11) sprzedaż udziałów w dniu 12 grudnia 2025 r.

► Synergic Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2025 r. spółka zależna AMS S.A., w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowie przedwstępnej z dnia 8 września 2025 r., zawarła przyrzeczoną umowę zakupu udziałów w spółce Synergic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy umowy przyrzeczonej AMS S.A. nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym Synergic Sp. z o.o.

► ROI Hunter a.s.

W dniu 1 grudnia 2025 r. Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce ROI Hunter a.s. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska („ROI Hunter”) („Transakcja”). Kupujący jest osobą prawną nie powiązaną kapitałowo i osobowo z Agorą. Strony ustaliły, że cena należna Agorze z tytułu sprzedaży wszystkich akcji Agory w kapitale zakładowym ROI Hunter wynosi 6.527.343,72 euro, z czego kwota 6.205.192,30 euro zostanie zapłacona niezwłocznie, natomiast kwota 322.151,42 euro podlega zatrzymaniu przez kupującego i będzie zwalniana stopniowo w okresie 3-letnim na warunkach i w terminach określonych w umowie sprzedaży akcji.

W dniu 12 grudnia 2025 r., w wyniku zapłaty przez kupującego ceny oraz przeniesieniu przez Agorę na jego rzecz akcji, nastąpiło przejście tytułu do akcji ROI Hunter na rzecz kupującego.

► Podwyższenie kapitału w Plan G Sp. z o.o.

W dniach 31 marca 2025 r. oraz 17 grudnia 2025 r. podwyższony został kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. poprzez utworzenie odpowiednio 1 400 i 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki - Agora S.A. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. wynosi 170 tys. zł.

► Podwyższenie kapitału w Plan A Sp. z o.o.

W dniach 29 kwietnia 2025 r. oraz 17 grudnia 2025 r. podwyższony został kapitał zakładowy spółki Plan A Sp. z o.o. poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 300 udziałów. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan A Sp. z o.o. wynosi 202 tys. zł. Podwyższenie wartości nominalnej zostało przeznaczone do objęcia przez jedynego wspólnika Spółki tj. Agora S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości łącznie 138 tys. zł. Wartość nominalna jednego udziału została podwyższona łącznie o 504 zł.

37. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi na koniec 2025 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	935 487	938 783
Należności z tytułu cash pooling	9 798	431
Należności z tytułu dostaw i usług	20 812	12 538
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	2 580	1 550
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	2 673	5 368
Krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	1 348	1 955
Zobowiązania z tytułu cash pooling	68 170	75 914
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 226	8 510
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	3 162	1 168
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	-	19 057
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	3	5
Pozostałe zobowiązania	4	3
Zarząd Spółki		
Należności	4	10
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Należności	45	104

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2025 r. (wraz z danymi porównawczymi*):

	2025 r.	2024 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży	83 488	65 394
Zakupy usług, towarów i materiałów	(17 010)	(66 655)
Pozostałe przychody operacyjne	2 630	119
Przychody z tytułu dywidend	115 859	71 749
Przychody finansowe z tytułu odsetek	264	63
Pozostałe przychody finansowe	898	321
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(1 875)	(1 196)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(1 519)	(1 339)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu leasingu	(446)	(467)
Podatek dochodowy - rozliczenie PGK	2 826	6 242
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	40	33
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	5	-
Pozostałe koszty finansowe	-	(216)
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Przychody ze sprzedaży	-	2
Pozostałe koszty finansowe	-	(245)

*dane porównawcze zawierają transakcje dotyczące działalności zaniechanej wydzielonej do spółek zależnych.

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- ▶ świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- ▶ dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- ▶ zbycie praw i udzielenie licencji do utworów,
- ▶ produkcja i obsługa nośników reklamowych,
- ▶ świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, transmisji danych, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- ▶ udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- ▶ wypłaty dywidendy,
- ▶ rozliczenia z tytułu cash pooling,
- ▶ rozliczenia w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej
- ▶ leasing wewnątrzgrupowy.

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora.

38. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

► Testy na utratę wartości aktywów

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Spółki na dzień dokonania oszacowania. Spółka dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wyceny inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano ich wartość użytkową na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych. Spółka przeprowadza testy utraty wartości inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości.

Spółka zwraca uwagę, że wielkość przychodów uwzględniona w projekcjach przepływów pieniężnych jest uzależniona m. in. od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Spółki oraz konsumentów jej produktów i usług. Ponadto, dodatkowym czynnikiem niepewności co do sytuacji ekonomicznej w kraju i na świecie jest trwająca agresja zbrojna Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Koniunktura gospodarcza w Polsce jest również wrażliwa na sytuację polityczną w kraju oraz towarzyszące jej obecnie ryzyko gwałtownych zmian legislacyjnych, których pełnego wpływu na warunki prowadzenia działalności gospodarczej nie jesteśmy w stanie obecnie przewidzieć. Ponadto, przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Spółki w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie. Na szacunek wartości odzyskiwalnej aktywów istotny wpływ ma również przyjęta stopa dyskontowa oraz przyjęta stopa wzrostu po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym.

Spółka zidentyfikowała trzy kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej tych aktywów:

- 1) średnia dynamika przychodów w okresie projekcji szczegółowej,
- 2) przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy w tzw. okresie rezydualnym,
- 3) przyjęta stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem).

W 2025 r. Spółka dokonała odpisu wartości udziałów w spółce Yieldbird w kwocie 4 000 tys. zł (w 2024 r. w kwocie 8 770 tys. zł) w związku z obniżeniem prognoz finansowych dla tej spółki wynikającej z trudniejszej sytuacji rynkowej ich klientów. W 2024 r. Spółka dokonała odpisu wartości udziałów w spółce Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. w kwocie 4 018 tys. zł w związku z wyceną tej spółki do wartości godziwej.

Przeprowadzone testy utraty wartości inwestycji w inne jednostki zależne nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Uzasadnione i prawdopodobne zmiany kluczowych założeń przyjętych do wyceny wartości odzyskiwalnej udziałów w spółkach zależnych nie spowodowałyby, że wartość bilansowa tych udziałów przewyższy ich wartość odzyskiwalną.

► Ryzyko klimatyczne

Spółka dokonała analizy wpływu zmian klimatu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stwierdziła, że zmiany klimatu nie miały wpływu na wartość bilansową aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka w szczególności oceniła wpływ zmian klimatu na dokonane szacunki i osądy, w tym na ocenę utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Na podstawie przeprowadzonych analiz stwierdzono, że szacowany efekt zmian klimatu nie powoduje utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Na bazie powyższych rozważań nie dokonano również korekty okresu ekonomicznej użyteczności aktywów Spółki.

Zmiany klimatu nie mają wpływu na rezerwy i zobowiązania warunkowe Spółki.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk klimatycznych znajdują się w Sprawozdaniu Zrównoważonego Rozwoju Grupy Agora S.A. za rok 2025.

Pozostałe istotne szacunki i osądy

Do kluczowych oszacowań i założeń, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartości ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, należy również ujęcie aktywów z tytułu podatku odroczonego od nierozliczonych strat podatkowych z lat ubiegłych. Informacje na temat tych założeń i osądów zostały przedstawione w nocie 16.

39. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA (WYDZIELONA DO SPÓŁEK ZALEŻNYCH)

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

Przychody i koszty działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych) kształtowały się następująco:

	2024 r.
Analiza wyniku działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	
Przychody ze sprzedaży	88 223
Koszty netto	(97 946)
Strata brutto	(9 723)
Podatek dochodowy	1 258
Strata netto	(8 465)

40. INFORMACJE LICZBOWE ZAPEWNIAJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA POPRZEDNIE OKRESY (OPUBLIKOWANE) Z DANymi ZA OKRES BIEŻĄCY

W 2025 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji nieruchomości, na którą składają się grunt wraz z budynkiem, która była prezentowana w bilansie na 31 grudnia 2024 r. jako 'Rzeczowe aktywa trwałe', do pozycji 'Nieruchomości inwestycyjne'. Korekta została wprowadzona z uwagi na fakt, iż w 2024 roku Agora S.A. przeprowadziła proces wydzielenia zorganizowanych części przedsiębiorstwa do osobnych spółek, w wyniku czego zmienił się sposób użytkowania tej nieruchomości. Od roku 2024 nie jest ona wykorzystywana na własne potrzeby Spółki, ale jest wynajmowana innym spółkom z Grupy i przeznaczona na wynajem, a zatem spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnej.

Dane porównawcze w bilansie na 31 grudnia 2024 r. zostały odpowiednio przekształcone. Korekta nie miała wpływu na rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych.

Korekta nie miała wpływu na dane na dzień 1 stycznia 2024 r. i w związku z tym nie zaprezentowano bilansu na ten dzień.

Jednostkowy bilans na 31 grudnia 2024 r. (aktywa)

	31 grudnia 2024 r.		
	dane opublikowane	Korekta prezentacji	dane skorygowane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	10 064	-	10 064
Nieruchomości inwestycyjne	-	19 200	19 200
Rzeczowe aktywa trwałe	30 119	(19 200)	10 919
Prawa do użytkowania aktywów	8 280	-	8 280
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	958 162	-	958 162
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	460	-	460
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 974	-	3 974
	1 011 059	-	1 011 059
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	34 078	-	34 078
Należności z tytułu podatku dochodowego	437	-	437
Krótkoterminowe aktywa finansowe	431	-	431
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 214	-	26 214
	61 160	-	61 160
Aktywa razem	1 072 219	-	1 072 219

41. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Zmiany w Zarządzie Agory S.A.

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

Warszawa, 19 marca 2026 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu

Wojciech Bartkowiak - Członek Zarządu

Maciej Strzelecki – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

Podpisy złożone elektronicznie.