

AGORA S.A.

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Spółki
za rok 2025
do jednostkowego
sprawozdania
finansowego

19 marca 2026 r.

SPIS TREŚCI

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2025 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI	7
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
1.1. Inflacja	7
1.2. Stopy procentowe	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	7
2.1. Przychody	7
2.2. Koszty operacyjne	7
3. PERSPEKTYWY	8
3.1. Przychody	8
3.2. Koszty operacyjne	8
3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	8
3.2.2 Koszty usług obcych	8
3.2.3 Koszty materiałów i energii	8
3.3 Kierunki strategiczne na lata 2023-2026	8
3.4 Podsumowanie dotychczasowej realizacji kierunków strategicznych	9
4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ	10
III. WYNIKI FINANSOWE	11
1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.	11
1.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki	12
1.2. Przychody i rynki zbytu	12
1.3. Rynki zaopatrzenia	12
1.4. Przychody i koszty finansowe	12
2. BILANS AGORA S.A.	13
2.1. Aktywa trwałe	13
2.2. Aktywa obrotowe	13
2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	13
2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	13
3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.	14
3.1. Działalność operacyjna	14
3.2. Działalność inwestycyjna	14
3.3. Działalność finansowa	14
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [1]	15
PRZYPISY	16
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	17
IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	17
IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	19
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi	19
2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej	20
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych	26
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	26
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki	27
IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	29
1. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	29
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	29
3. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	30
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządu	30
4.1. Akcje w Agorze S.A.	30
4.2. Akcje w jednostce powiązanej Helios S.A.	30

4.3. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.	31
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej	31
5.1. Akcje w Agorze S.A.	31
5.2. Udziały w jednostkach powiązanych	31
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	31
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze S.A.	31
8. Informacje o udzielonych w 2025 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	32
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	32
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	32
11. Informacja o instrumentach finansowych	33
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	33
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2025 r. z określeniem stopnia ich wpływu	37
14. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej	38
15. Oddziały posiadane przez spółkę	38
16. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	38
17. Informacje o nabyciu akcji własnych	38
18. Emisja papierów wartościowych	38
19. Pozostałe informacje	38
V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2025 R.	47
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2025 roku	47
2. Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania powyższych postanowień oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danego postanowienia lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danego postanowienia w przyszłości	47
3. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami	47
4. Zasady stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych	48
4.1. Skład osobowy i jego zmiany oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	49
4.1.1. Zarząd	49
4.1.2. Rada Nadzorcza	51
4.1.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	54
4.2. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	57
4.2.1. Powoływanie	57
4.2.2. Odwoływanie	57
4.2.3. Uprawnienia osób zarządzających	57
5. Systemy kontroli i Funkcje Wewnętrzne	58
6. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami	59
6.1. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	60
6.2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	62
6.3. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	62
6.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	63
6.5. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	63
7. Zasady dotyczące zapobiegania konfliktowi interesów	63
8. Wynagrodzenia	64
9. Polityka różnorodności	71
10. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu	73
11. Polityka działań społeczno-sponsoringowych	73
12. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	74
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	75
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości	75

2. sprawozdanie zrównoważonego rozwoju	75
3. Informacja odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	75
4. Informacja dotycząca wyboru podmiotu uprawnionego do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A.	76

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2025 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY (działalność kontynuowana) 86,8 MLN ZŁ,
EBITDA (działalność kontynuowana) (38,4) MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 54,1 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (32,4) MLN ZŁ

Agora S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest spółką dominującą grupy kapitałowej Agora S.A. („Grupa Agora”, „Grupa”).

Prezentacja wg segmentów operacyjnych, stosownie do wymagań *MSSF 8 Segmenty operacyjne*, została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za rok 2025 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2025 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.”

By zrozumieć istotę działalności Grupy Agora, zaleca się zapoznanie ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Agora S.A. za rok 2025 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

1 kwietnia 2024 r. nastąpiła reorganizacja spółki Agora S.A. i przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa, w tym biznesów funkcjonujących dotychczas w ramach Spółki, do zależnych spółek kapitałowych. Dane wydzielonych części przedsiębiorstwa zostały zaklasyfikowane jako działalność zaniechana, w związku z tym wyniki Agory SA (jeżeli nie zostało wskazane inaczej) nie zawierają wyników przeniesionych biznesów. W wyniku powyższych zmian Agora SA stała się wyłącznie spółką świadczącą centralne usługi wspólne wobec spółek z Grupy. Agora SA jako spółka dominująca grupy kapitałowej ma prawo do dywidend wypłacanych przez spółki zależne.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2025 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2024 r.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

- Przychody Agory S.A. („Agora”, „Spółka”) wyniosły 86,8 mln zł i zwiększyły się o 92,5%. Wydzielenie 1 kwietnia 2024 r. zorganizowanych części przedsiębiorstwa oraz przeprowadzona w 2025 r. centralizacja usług w Grupie skutkowały powstaniem rozliczeń fakturowych za obsługę biznesów przez część działów wspomagających. W wyniku tego procesu istotnie wzrosły przychody Agory. Obsługa wydzielonych biznesów obejmowała między innymi usługi świadczone przez IT, finanse, HR, działy prawne oraz dział korporacyjnej sprzedaży reklam.
- Koszty operacyjne netto Spółki wyniosły 137,3 mln zł i były wyższe o 35,8% od kosztów poniesionych w 2024 r. Podobnie jak w przypadku przychodów istotny wpływ na ich poziom miały zmiany organizacyjne w Spółce, w tym wydzielenie 1 kwietnia 2024 r. ze struktur Agory zorganizowanych części przedsiębiorstwa oraz przeprowadzona w 2025 r. centralizacja usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Największą pozycję wśród kosztów operacyjnych stanowiły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i to one odnotowały największy wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszty te wyniosły w 2025 r. 75,0 mln zł i wzrosły o 50,6%.

Istotny wzrost - o 41,8% do 45,1 mln zł miał miejsce w pozycji usług obcych. Najmniejszy udział w całkowitych kosztach operacyjnych posiadały wydatki na reklamę i reprezentację. Wzrosły one o 75,0% i osiągnęły poziom 0,7 mln zł. W 2025 r. spadły koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów oraz amortyzacja. Pierwsze z nich zmniejszyły się o 34,4% do kwoty 2,1 mln zł, drugie spadły o 7,0% do poziomu 12,0 mln zł. Na porównywalność wysokości kosztów operacyjnych miały wpływ również zdarzenia o charakterze jednorazowym. W 2025 r. została zawiązana rezerwa na koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji, która obciążyła wynik spółki kwotą 1,3 mln zł, w 2024 r. dokonano natomiast odpisu aktualizującego wartości niematerialne IT w wysokości 0,3 mln zł.

- ▶ W 2025 r. Spółka odnotowała stratę na poziomie EBITDA w kwocie 38,4 mln zł oraz stratę na poziomie EBIT w wysokości 50,5 mln zł, co oznacza poprawę obydwu wskaźników w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zysk netto Spółki wyniósł 54,1 mln zł i w całości pochodził z działalności kontynuowanej. Pozytywny wpływ na wynik netto 2025 r. miał zysk ze sprzedaży udziałów w spółce ROI Hunter a.s. Negatywny wpływ na wyniki netto działalności kontynuowanej miały w obydwu latach odpisy aktualizujące aktywa finansowe. W 2025 r. odpis wyniósł 4,0 mln zł i dotyczył udziałów spółki Yeldbird Sp. z o.o. W 2024 r. dokonano odpisu na udziałach spółek Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. i Yeldbird Sp. z o.o. oraz dokonano odpisu należności z tytułu udzielonej pożyczki i odwrócono odpis na należności z tytułu cash pooling od spółki Goldenline Sp. z o.o. Zdarzenia te obciążyły wynik 2024 r. kwotą 13,3 mln zł.
- ▶ Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 61,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki i lokaty bankowe).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Inflacja

Według danych opracowanych przez Główny Urząd Statystyczny inflacja w Polsce w 2025 r. wyniosła 3,6% i była na takim samym poziomie jak odnotowany w 2024 r. Mimo, że wskaźnik średniorocznej inflacji znalazł się powyżej celu Narodowego Banku Polskiego, to w drugim półroczu 2025 inflacja wykazywała znaczącą tendencję spadkową. Wartość wskaźnika miała wpływ na wysokość cen usług oferowanych przez Agora S.A. oraz na wzrost niektórych kosztów.

1.2. Stopy procentowe

Narodowy Bank Polski dokonał w 2025 r. serii obniżek stóp procentowych. Stopa referencyjna obniżana była sześciokrotnie i osiągnęła na koniec roku poziom 4,0%. Spadająca inflacja oraz obniżki stóp referencyjnych miały pozytywny wpływ na wysokość oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Agora S.A.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Przychody Agory S.A. wyniosły w 2025 r. 86,8 mln zł i zwiększyły się o 92,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Najistotniejszym czynnikiem rzutującym na poziom przychodów Spółki były wyższe o 92,7% **wpływy ze sprzedaży usług**, które wyniosły 86,7 mln zł. Wzrost tej kategorii przychodów wynikał ze zmian organizacyjnych w strukturze Agory. 1 kwietnia 2024 r. zostały wydzielone z Agory zorganizowane części przedsiębiorstwa, w tym biznesy funkcjonujące dotychczas w ramach Spółki, do zależnych spółek kapitałowych. Z drugiej strony, w 2025 r. przeprowadzono proces centralizacji usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Zmiany te skutkowały zwiększeniem rozliczeń fakturowych za obsługę biznesów przez część działów wspomagających, w tym IT, finanse, HR, działy prawne oraz dział korporacyjnej sprzedaży reklam.

Wpływy z pozostałej sprzedaży, w skład których wchodziła sprzedaż towarów i materiałów wyniosły zaledwie 0,1 mln zł i pozostały na ubiegłorocznym poziomie.

2.2. Koszty operacyjne

W 2025 r. **koszty operacyjne netto** Spółki wyniosły 137,3 mln zł i były wyższe o 35,8% niż w 2024 r.

Największą pozycję wśród kosztów operacyjnych stanowiły **koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników**. Koszty te wyniosły w 2025 r. 75,0 mln zł i wzrosły o 50,6%. Wzrost tej pozycji kosztowej wynikał głównie ze zmian organizacyjnych w Spółce. W proces centralizacji usług w Grupie, w wyniku przesunięcia z obszarów biznesowych Grupy wzrosło zatrudnienie w działach wspomagających Agory, a co za tym idzie wzrosły wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.

Zatrudnienie etatowe w Spółce na koniec 2025 r. wyniosło 323 etaty i zwiększyło się o 105 etatów w stosunku do końca 2024 r.

Usługi obce zwiększyły się w 2025 r. o 41,8% do 45,1 mln zł. Ich wzrost wynikał głównie z wyższych kosztów usług komputerowych, w tym wyższych kosztów współpracowników B2B w związku z centralizacją usług IT w Grupie.

Najmniejszy udział w całkowitych kosztach operacyjnych posiadały wydatki na **reklamę i reprezentację**. Wzrosły one o 75,0% i osiągnęły poziom 0,7 mln zł.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów zmniejszyły się o 34,4% do kwoty 2,1 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów energii powiązanych z utrzymaniem budynku warszawskiej drukarni (ostatecznie koszt refakturowany na spółkę Wyborcza Sp. z o.o.).

Koszty amortyzacji spadły o 7,0% do poziomu 12,0 mln zł. Ich największy spadek widoczny był w działalności filmowej i związany był z naliczeniem w 2024 r. amortyzacji do wkładu koproducentckiego Agory do filmu *Wróbel*, którego producentem był Next Film Sp. z o.o. Wzrost kosztów amortyzacji widoczny był z kolei w pozostałych

pionach wspomagających i częściowo był pochodną wyższych kosztów leasingu MSSF16 związanego z wewnątrzzgrupowym najmem powierzchni biurowej od spółki Czerska 8/10.

Na porównywalność kosztów operacyjnych miały również wpływ **zdarzenia o charakterze jednorazowym**. W 2025 r. była to rezerwa na koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji, która obciążyła wynik spółki kwotą 1,3 mln zł, w 2024 r. był to odpis aktualizujący wartości niematerialne IT w wysokości 0,3 mln zł.

3. PERSPEKTYWY

Według dostępnych prognoz makroekonomicznych pierwszy kwartał oraz kolejne kwartały 2026 r. przyniosą wyższą dynamikę wzrostu gospodarczego w Polsce niż w państwach zachodniej Europy, niższą inflację niż w ostatnich latach oraz powolną stabilizację cen surowców energetycznych, żywności, towarów i usług. Rozwój sytuacji gospodarczej w kraju w kolejnych okresach charakteryzować będzie również duża niepewność m.in. z uwagi na dalszy przebieg konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jego skutki geopolityczne oraz na zmiany polityki Stanów Zjednoczonych w kontekście cel na Unię Europejską.

Ważnym czynnikiem oddziałującym na Agora S.A. jest również presja płacowa wynikająca z wysokiej inflacji oraz rosnącej konkurencji specjalistów na rynku pracy. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost płac jest wzrost płacy minimalnej w ostatnich latach. Będzie miało to wpływ na koszty wynagrodzeń, ale nie tak już istotny jak w ostatnich kilku latach.

Powyższe czynniki będą miały wpływ zarówno na potencjał przychodowy i kosztowy Agora S.A.

3.1. Przychody

Od 1 kwartału 2024 roku przychody wynikają z rozliczeń za centralne usługi wspólne wobec spółek z Grupy.

3.2. Koszty operacyjne

Całkowite koszty operacyjne Spółki w 2026 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2025 r. Decydujący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych Grupy będą miały wyższe koszty usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników. Dodatkowo w 2026 r. działy wspomagające będą kontynuowały pracę nad synergiami kosztowymi w celu usprawnienia procesów biznesowych.

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków spółki w 2026 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na wyższym poziomie niż w 2025 r., głównie z powodu przeniesienia pracowników ze spółek z grupy do Agora S.A., którzy zajmują się wspólnymi procesami w całej Grupie.

3.2.2 Koszty usług obcych

W 2025 r. koszty usług obcych wyniosły 45,1 mln zł. W opinii Spółki w 2026 r. poziom tych kosztów będzie wyższy głównie na pozycji kosztów IT.

3.2.3 Koszty materiałów i energii

W 2026 r. koszty materiałów i energii zmniejszą się w porównaniu do 2025 r. Zmiana poziomu kosztów energii związana jest z utrzymaniem budynków wykorzystywanych w działalności poligraficznej, która została zlecona na zewnątrz od września 2025 r. Spółka szacuje, że ta kategoria kosztów będzie na niższym poziomie jak w 2025 r.

3.3 Kierunki strategiczne na lata 2023-2026

Zarząd Grupy Agora zaprezentował 26 kwietnia 2023 r. kierunki strategiczne na lata 2023-2026. Stanowią one fundament dla rozwojowych działań całej organizacji i bazują na silnych stronach Grupy, jakimi są przede wszystkim wysoka jakość oferowanych treści i usług, atrakcyjna grupa odbiorców oraz bardzo szeroki zasięg mediów, a także przewagi związane z dotychczasowym rozwojem rozwiązań cyfrowych i subskrypcyjnych.

Strategicznymi kierunkami rozwojowymi dla Grupy Agora na lata 2023-2026 są:

- ▶ Rozwój mediowych biznesów i ich zasięgu wśród odbiorców w Polsce;
- ▶ Różnorodność i autonomia biznesów oraz otwarcie na zewnętrznych inwestorów;

- ▶ Nowy zarządczy model operacyjny, pozwalający na standaryzację procesów back-office'owych z uwzględnieniem samodzielności biznesów;
- ▶ Zwiększanie wartości dla akcjonariuszy oraz podniesienie efektywności finansowej całej organizacji;
- ▶ Osiągnięcie wyniku na poziomie EBITDA powyżej 200 mln zł (bez MSSF 16).

W efekcie w 2026 r. Grupa Agora chce być w TOP3 największych polskich firm medialnych, docierając do kilkudziesięciu milionów osób z ważnymi, atrakcyjnymi treściami i zapewniając klientom najefektywniejszą ofertę reklamową.

3.4 Podsumowanie dotychczasowej realizacji kierunków strategicznych

Rok 2025 był dla Grupy Agora okresem konsekwentnej realizacji przyjętych kierunków strategicznych oraz przejścia z fazy transformacji organizacyjnej do fazy stabilizacji operacyjnej, wzmocnienia dyscypliny kosztowej oraz porządkowania portfela działalności. Działania podejmowane w tym okresie koncentrowały się na poprawie efektywności operacyjnej, dostosowaniu skali działalności do warunków rynkowych, integracji wybranych obszarów digitalowych oraz ograniczaniu ryzyk prawnych i regulacyjnych.

Grupa Agora

W 2025 r. Grupa Agora funkcjonowała w modelu operacyjnym wdrożonym w wyniku reorganizacji zakończonej w 2024 r. Rok ten był okresem stabilizacji struktur oraz dalszej optymalizacji procesów zarządczych i operacyjnych w ramach Grupy. Wyodrębnienie kluczowych obszarów działalności do wyspecjalizowanych spółek zależnych umożliwiło większą autonomię operacyjną biznesów oraz lepsze dopasowanie modeli zarządzania do ich specyfiki rynkowej.

Zarząd Grupy kontynuował działania ukierunkowane na poprawę efektywności kosztowej i dostosowanie skali działalności do warunków rynkowych. W 2025 r. w wybranych spółkach zależnych prowadzone były procesy konsultacyjne oraz realizowane porozumienia dotyczące restrukturyzacji zatrudnienia, w tym redukcji liczby etatów. Działania te stanowiły kontynuację programów restrukturyzacyjnych realizowanych w latach wcześniejszych i miały na celu uproszczenie struktur organizacyjnych oraz trwałą poprawę efektywności kosztowej Grupy.

Równolegle Grupa realizowała szereg działań o charakterze porządkującym i zabezpieczającym jej interesy ekonomiczne. Obejmowały one m.in. selektywne podejście do inwestycji, dalszą optymalizację struktury aktywów, działania prawne związane z ochroną interesów Grupy oraz aktywne zarządzanie ryzykami regulacyjnymi. W tym kontekście, pod koniec 2025 r. spółki zależne Agory złożyły wniosek o zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej. Działanie to było jednym z elementów szerszych działań podejmowanych przez Grupę w celu dochodzenia potencjalnych roszczeń oraz zabezpieczenia długoterminowych interesów ekonomicznych w otoczeniu regulacyjnym.

W 2025 r. Grupa kontynuowała poprawę wyników operacyjnych. EBITDA bez uwzględnienia standardu MSSF 16 wyniosła **156,4 mln zł**, co oznacza dalszy postęp w realizacji średnioterminowego celu strategicznego zakładającego osiągnięcie poziomu **200,0 mln zł**. Poprawa wyników była wspierana zarówno przez efekty restrukturyzacyjne, jak i stabilizację działalności operacyjnej w kluczowych segmentach.

Grupa Agora utrzymała bardzo silną pozycję zasięgową na rynku mediów w Polsce. Zgodnie z obowiązującą metodologią badania Mediapanel, uwzględniającą nośniki Out-of-Home, średni dzienny zasięg Grupy wyniósł **14,6 mln osób**.

Radio

Segment radiowy pozostawał jednym z kluczowych filarów realizacji strategii Grupy. W 2025 r. Grupa Agora kontynuowała działania zmierzające do zwiększania udziału w rynku słuchalności, stopniowo zmniejszając dystans do lidera rynku. Łączny udział stacji nowej grupy Eurozet w słuchalności wyniósł **26%**.

Jednocześnie rozwijany był obszar cyfrowego audio. Usługa TOK FM Premium zwiększyła liczbę subskrybentów do **55,5 tys.** na koniec 2025 r., co potwierdza rosnące znaczenie modeli subskrypcyjnych w segmencie radiowym.

Film i Książka

W 2025 r. segment Film i Książka koncentrował się na zachowaniu dyscypliny finansowej oraz efektywnym wykorzystaniu i modernizacji infrastruktury kinowej. Kontynuowano rozwój oferty premium, w tym konceptu sal Helios Dream, a także realizację projektów podnoszących jakość doświadczeń widzów, takich jak program Helios All Laser oraz uruchomienie sal kinowych z technologią IMAX® with Laser. Działania te wspierały dalsze różnicowanie

oferty sieci Helios i przyczyniły się do poprawy wyników operacyjnych segmentu, przy jednoczesnym ostrożnym podejściu inwestycyjnym.

Internet

W 2025 r. segment internetowy był jednym z kluczowych obszarów realizacji strategii integracji i synergii digitalowych Grupy. Gazeta.pl oraz Wyborcza.pl kontynuowały działania ukierunkowane na lepszą koordynację działań redakcyjnych, produktowych i sprzedażowych, a także zwiększenie efektywności projektów technologicznych.

W 2025 r. Grupa Agora rozpoczęła realizację inicjatywy 1Digital, ukierunkowanej na wzmocnienie pozycji Grupy w obszarze mediów cyfrowych oraz lepszą koordynację działań prowadzonych przez kluczowe digitalowe marki informacyjne Grupy, w szczególności Wyborcza.pl i Gazeta.pl, a także wybrane obszary cyfrowe Grupy Eurozet. Inicjatywa 1Digital stanowiła odpowiedź na zmieniające się warunki rynkowe, w tym presję globalnych platform technologicznych, zmiany w sposobach konsumpcji treści oraz rosnącą konkurencję o uwagę odbiorców. Jej celem było wypracowanie wspólnego kierunku rozwoju digitalu w Grupie Agora, lepsze wykorzystanie potencjału marek, zespołów i zasobów technologicznych oraz zwiększenie sprawności decyzyjnej w obszarze cyfrowym. Działania podejmowane w ramach 1Digital były ukierunkowane na zacieśnianie współpracy pomiędzy zespołami redakcyjnymi, produktowymi i technologicznymi, przy zachowaniu odrębności redakcyjnej poszczególnych tytułów, oraz na skuteczniejsze reagowanie na wyzwania rynkowe stojące przed mediami cyfrowymi.

Yieldbird konsekwentnie rozwijał model biznesowy oparty na przychodach powtarzalnych. Kompetencje technologiczne spółki były wykorzystywane również na potrzeby pozostałych cyfrowych biznesów mediowych Grupy Agora.

Jednocześnie Grupa dokonała **sprzedaży spółki ROI Hunter**, co stanowiło element porządkowania portfela aktywów digitalowych oraz koncentracji na kluczowych obszarach działalności o większej skali i znaczeniu strategicznym.

Prasa Cyfrowa i Drukowana

W 2025 r. segment Prasy Cyfrowej i Drukowanej funkcjonował w warunkach istotnie poprawionej efektywności kosztowej, będącej efektem restrukturyzacji przeprowadzonych w latach 2024–2025. Segment utrzymał pozycję lidera subskrypcji cyfrowych, notując dalszy wzrost przychodów cyfrowych o **1.8%** w porównaniu z 2024 r.

Segment pracuje nad osiągnięciem samowystarczalności finansowej, mierzonej wartością EBITDA bez zdarzeń jednorazowych, co pozostaje jednym z kluczowych celów strategicznych Grupy.

Równolegle Grupa kontynuowała dostosowanie modelu działalności segmentu do długoterminowych trendów rynkowych, w tym poprzez **zamknięcie działalności drukarni** i wygaszenie działalności poligraficznej. Decyzje te miały charakter strukturalny i były ukierunkowane na ograniczenie kosztów stałych oraz ryzyk operacyjnych związanych z malejącą skalą rynku druku.

Reklama Zewnętrzna

Istotnym elementem realizacji kierunków strategicznych Grupy Agora w 2025 r. był rozwój segmentu Reklama Zewnętrzna. W analizowanym okresie Grupa konsekwentnie wzmacniała skalę i zakres działalności w obszarze OOH, w szczególności poprzez przejęcie spółki Synergic Sp. z o.o., specjalizującej się w realizacji kampanii w formatach digital out-of-home oraz na nośnikach transportowych. Działania te wpisywały się w długoterminową strategię rozwoju segmentu OOH, zakładającą dywersyfikację portfela nośników, zwiększenie udziału formatów cyfrowych oraz budowę kompetencji umożliwiających dalszy wzrost przychodów w kolejnych latach. Rok 2025 miał w tym obszarze charakter etapu integracyjno-inwestycyjnego, ukierunkowanego na przygotowanie segmentu do dalszej poprawy skali działalności i efektywności operacyjnej.

4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

Zdaniem Zarządu Agora S.A. sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i nie jest zagrożona utratą płynności finansowej. Spółka korzysta ze środków dostępnych w systemie zarządzania środkami pieniężnym dla grupy podmiotów oraz otrzymuje dywidendy ze spółek z Grupy Agora S.A.

Szczegółowy opis sytuacji finansowej i wyników finansowych Spółki został przedstawiony w rozdziale III niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności w 2025 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.

Tab.1

w mln zł	2025	2024	% zmiany 2025 do 2024
Działalność kontynuowana:			
Przychody ze sprzedaży netto	86,8	45,1	92,5%
Przychody z tytułu sprzedaży usług	86,7	45,0	92,7%
Pozostała sprzedaż	0,1	0,1	-
Koszty operacyjne netto, w tym:	(137,3)	(101,1)	35,8%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2,1)	(3,2)	(34,4%)
Amortyzacja	(12,1)	(12,9)	(6,2%)
Usługi obce	(45,1)	(31,8)	41,8%
Wynagrodzenia i świadczenia	(75,0)	(49,8)	50,6%
Reprezentacja i reklama	(0,7)	(0,4)	75,0%
Koszty restrukturyzacji (1)	(1,3)	-	-
Odpisy aktualizujące	-	(0,3)	-
Wynik operacyjny - EBIT	(50,5)	(56,0)	9,8%
Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2)	(50,6)	(56,2)	10,0%
Przychody z tytułu dywidend	115,9	71,7	61,6%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(18,9)	(14,7)	(28,6%)
Koszty kredytów, leasingu finansowego i cash poolingu	(19,8)	(13,9)	42,4%
w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16	(0,5)	(0,5)	-
Różnice kursowe per saldo	(0,3)	(1,2)	(75,0%)
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (3)	(4,0)	(13,3)	(69,9%)
Zysk ze sprzedaży udziałów (4)	8,4	-	-
Zysk/(strata) brutto	50,9	(12,3)	-
Podatek dochodowy	3,2	3,3	(3,0%)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	54,1	(9,0)	-
Strata netto z działalności zaniechanej (wydzielonej do spółek zależnych)	-	(8,5)	-
Zysk/(strata) netto	54,1	(17,5)	-
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(58,2%)	(124,1%)	65,9p.p.
marża EBIT bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2)	(58,3%)	(124,5%)	66,2p.p.
EBITDA (5)	(38,4)	(42,8)	10,3%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	(44,2%)	(94,9%)	50,7p.p.
EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2)	(40,7)	(44,8)	9,2p.
marża EBITDA bez MSSF 16 i Programu Opcyjnego (2)	(46,9%)	(99,3%)	52,4p.p.

(1) podana kwota dotyczy kosztów zwolnień grupowych w Agora S.A. w czwartym kwartale 2025 r.;

(2) wartość wyniku operacyjnego EBIT, EBITDA oraz zysku/(straty) netto z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing oraz Programu Opcyjnego opisanego w nocie 27b do jednostkowego sprawozdania finansowego za 2025 r.;

(3) w 2025 r. podana kwota obejmuje odpis na udziałach spółki Yieldbird Sp. z o.o.; w 2024 r. podana kwota obejmuje odpis na udziałach spółek Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o. i Yieldbird Sp. z o.o., odpis należności z tytułu udzielonej pożyczki do Goldenline Sp. z o.o. oraz odwrócenie odpisu na należności z tytułu cash poolingu od spółki Goldenline Sp. z o.o.;

(4) zysk ze sprzedaży udziałów w spółce ROI Hunter a.s.;

(5) wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części III niniejszego Sprawozdania Zarządu.

1.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki

Tab.2

w mln zł	2025	% udział w przychodach ogółem	2024	% udział w przychodach ogółem	zmiany w % udziale 2025 versus 2024
Przychody ze sprzedaży netto	86,8	100,0%	45,1	100,0%	-
Przychody z tytułu sprzedaży usług	86,7	99,9%	45,0	99,8%	0,1p.p.
Pozostała sprzedaż	0,1	0,1%	0,1	0,2%	(0,1p.p.)

Wpływy ze sprzedaży usług Spółki były wyższe o 92,7% i wyniosły 86,7 mln zł. Wzrost tej kategorii przychodów wynikał ze zmian organizacyjnych w strukturze Agory. 1 kwietnia 2024 r. zostały wydzielone z Agory zorganizowane części przedsiębiorstwa, w tym biznesy funkcjonujące dotychczas w ramach Spółki, do zależnych spółek kapitałowych. Z drugiej strony, w 2025 r. przeprowadzono proces centralizacji usług w Grupie w celu zwiększenia ich efektywności. Zmiany te skutkowały zwiększeniem rozliczeń fakturowych za obsługę biznesów przez część działów wspomagających, w tym IT, finanse, HR, działy prawne oraz dział korporacyjnej sprzedaży reklam.

Wpływy z pozostałej sprzedaży, w skład których wchodziła sprzedaż towarów i materiałów wyniosły zaledwie 0,1 mln zł i pozostały na ubiegłorocznym poziomie.

1.2. Przychody i rynki zbytu

100% przychodów ogółem Spółki pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym.

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy oferowanych przez nią produktów i usług. Największymi odbiorcami produktów wytwarzanych w ramach działalności Spółki (pod względem wielkości transakcji) są spółki zależne. Udział wartości transakcji netto z dwiema spółkami zależnymi przekroczył w 2025 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Spółka w roku 2025 nie posiadała relacji handlowych z kontrahentami z rejonu Rosji i Białorusi.

1.3. Rynki zaopatrzenia

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy towarów i usług. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2025 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Spółki.

W 2025 r. Spółka nie ponosiła wydatków na materiały i surowce z obszaru Rosji i Białorusi.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Spółki w 2025 r. negatywny wpływ miały koszty prowizji i odsetek związane z kredytem bankowym, leasingiem i zobowiązaniami z tytułu cash poolingu oraz ujemne różnice kursowe. Wpływ ten został częściowo skompensowany przychodami z tytułu odsetek od krótkoterminowych inwestycji.

2. BILANS AGORA S.A.

Tab.3

w mln zł	31.12.2025	31.12.2024	% zmiany do 31.12.2024
Aktywa trwałe	984,1	1 011,1	(2,7%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>90,0%</i>	<i>94,3%</i>	<i>(4,3p.p.)</i>
Aktywa obrotowe	109,8	61,1	79,7%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>10,0%</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,3p.p.</i>
RAZEM AKTYWA	1 093,9	1 072,2	2,0%
Kapitał własny	783,5	740,2	5,8%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,6%</i>	<i>69,0%</i>	<i>2,6p.p.</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	155,3	176,9	(12,2%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,2%</i>	<i>16,5%</i>	<i>(2,3p.p.)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	155,1	155,1	-
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,5%</i>	<i>(0,3p.p.)</i>
RAZEM PASYWA	1 093,9	1 072,2	2,0%

2.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2024 r. wpłynął głównie spadek wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów, spadek długoterminowych aktywów finansowych w związku ze sprzedażą udziałów w spółce ROI Hunter a.s. oraz odpisem udziałów w spółce Yeldbird Sp. z o.o. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych należności długoterminowych.

2.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r. wpłynął głównie wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, należności z tytułu cash pooling, należności z tytułu dostaw i usług, jak również wzrost należności ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych.

2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r., wpłynął głównie spadek zobowiązań z tytułu kredytów oraz leasingu.

2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Wartość zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2024 r. pozostała na podobnym poziomie. Na niewielki wzrost wpłynął głównie wzrost zobowiązań z tytułu podatków, rezerw na zobowiązania, rozliczeń międzyokresowych kosztów jak również wzrost zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu cash pooling.

3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.**Tab.4**

<i>w mln zł</i>	2025	2024	% zmiany 2025 do 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32,4)	(56,5)	42,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	127,3	(112,5)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(59,7)	181,6	-
Razem przepływy pieniężne netto	35,2	12,6	179,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	61,4	26,2	134,4%

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 61,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (kasa, rachunki i lokaty bankowe).

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling i dostępne limity kredytowe, w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową. Należy jednocześnie zwrócić uwagę na czynniki niepewności towarzyszące tym przewidywaniom, szerzej opisane w Rozdziale II.3 Perspektywy niniejszego Sprawozdania Zarządu.

3.1. Działalność operacyjna

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

3.2. Działalność inwestycyjna

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2025 r. to głównie efekt wpływów z dywidend oraz wpływów ze sprzedaży całości posiadanych akcji w spółce ROI Hunter a.s. Wpływy te zostały częściowo skompensowane wydatkami na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wydatkami na aktywa finansowe.

3.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2025 r. wynikały głównie z wypłaconych dywidend oraz wydatków na spłatę kredytów i leasingu.

4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [1]

Tab.5

	2025	2024	% zmiany 2025 do 2024
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	62,4%	(20,0%)	82,4p.p.
rentowność sprzedaży brutto	5,7%	3,7%	2,0p.p.
rentowność kapitału własnego	7,1%	(2,3%)	9,4p.p.
Wskaźniki efektywności (1)			
szybkość obrotu należności	55 dni	73 dni	(24,7%)
szybkość obrotu zobowiązań	27 dni	32 dni	(15,6%)
Wskaźnik płynności (2)			
wskaźnik płynności	0,7	0,4	75,0%
Wskaźniki finansowania (2)			
stopa zadłużenia	9,0%	15,2%	(6,2p.p.)
wskaźnik pokrycia odsetek	(3,3)	(6,2)	46,8%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(2,6)	(5,4)	51,9%

(1) wskaźniki efektywności zaprezentowano z uwzględnieniem działalności Agory S.A. jako agenta;

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

Definicje wskaźników finansowych [1] zostały omówione w Przypisach.

PRZYPISY

[1] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk / (strata) netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk / (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu}) / 2}$$

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

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

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

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

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

$$\text{Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Wolne przepływy pieniężne (1)}}{\text{Koszty odsetek}}$$

(1) Wolne przepływy pieniężne = Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej + Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

Wskaźnik „EBIT” stanowi zysk/(stratę) z działalności operacyjnej definiowaną jako zysk/(strata) netto określone zgodnie z MSSF z wyłączeniem przychodów i kosztów finansowych oraz podatku dochodowego.

Wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania aktywów.

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

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

■ Zawarcie przez Wyborcza sp. z o.o. umowy o świadczenie usług poligraficznych

W raporcie bieżącym z dnia 26 czerwca 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”, „Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2025 z dnia 26 czerwca 2025 r. stanowiącego ujawnienie opóźnionej informacji poufnej dotyczącej rozpoczęcia negocjacji w przedmiocie zawarcia umowy na świadczenie usług poligraficznych przez Wyborcza sp. z o.o., poinformował, że w dniu 26 czerwca 2025 r. powziął informację o zawarciu przez jej spółkę zależną – Wyborcza sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) umowy o świadczenie usług poligraficznych z Polska Press sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Polska Press”)(„Umowa”).

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

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

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

■ Zmiana do Umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych

W raporcie bieżącym z dnia 28 sierpnia 2025 r., Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”, „Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2024 z 29 maja 2024 roku i 11/2024 z dnia 15 kwietnia 2024 roku 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 udostępnionych Agorze oraz AMS kredytów obrotowych 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;
- kredyt obrotowy udostępniony AMS przez Bank Handlowy wzrósł z kwoty PLN 15.000.000 do kwoty PLN 20.000.000, a limit gwarancyjny objęty ww. kredytem obrotowym wzrósł z kwoty PLN 10.000.000 do kwoty PLN 20.000.000.

W związku z powyższym łączna kwota udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów wzrosła o 10 mln PLN, tj. do 372 mln PLN.

W raporcie bieżącym z dnia 27 listopada 2025, Zarząd Agora S.A. („Agora”, „Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 18/2024 z 29 maja 2024 roku, 11/2024 z dnia 15 kwietnia 2024 roku oraz 17/2025 z dnia 28 sierpnia 2025 r. 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 wydłużenia okresu dostępności kredytów obrotowych udzielonych Pierwotnym Kredytobiorcom o rok, to jest do dnia 29 maja 2028 r.

■ Zawarcie przez AMS Serwis sp. z o.o. umowy koncesji

W raporcie bieżącym z dnia 6 października 2025 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że 6 października 2025 r. powziął informację, że jej spółka zależna – AMS Serwis sp. z o.o. („AMS”, „Spółka”) zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca), reprezentowanym przez Zarząd Transportu Miejskiego umowę koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego na terenie Miasta Stołecznego Warszawy w zamian za prawo do eksploatacji powierzchni reklamowych („Umowa”).

Przedmiotem Umowy są świadczone na terenie Miasta Stołecznego Warszawy usługi polegające na utrzymaniu 1640 wiat przystankowych oraz roboty budowlane polegające na relokacji 15 wiat przystankowych w zamian za prawo do eksploatacji paneli reklamowych.

Umowa została zawarta na okres 1 roku, z możliwością przedłużenia przez Koncesjodawcę Umowy na maksymalnie 3 kolejne 6-cio miesięczne okresy w ramach w pełni uznaniowego prawa opcji przysługującego Miastu Stołecznemu Warszawie. Przy czym po stronie AMS Serwis powstało zobowiązanie świadczenia usług przez okres 2,5 roku z możliwością skrócenia przez Koncesjodawcę.

Szacowana przez Koncesjodawcę roczna wartość umowy wynosi 64 213 350 zł netto.

Wartość miesięcznego czynszu uiszczanego przez AMS została ustalona na kwotę 3 849 900 zł brutto.

■ Przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2026

W raporcie bieżącym z dnia 25 listopada 2025 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportów bieżących 35/2017 z dnia 21 grudnia 2017 r., 6/2018 z dnia 16 lutego 2018 r., 40/2020 z dnia 13 listopada 2020 r., 43/2020 z dnia 11 grudnia 2020 r., 21/2021 z dnia 10 listopada 2021 r., 23/2021 z 9 grudnia 2021 r., 37/2022 z 8 listopada 2022 r., 45/2022 z 30 grudnia 2022 r., 34/2023 z 9 listopada 2023 r., 38/2023 z 18 grudnia 2023 r., 34/2024 z 7 listopada 2024 r., 35/2024 z 21 listopada 2024 r. oraz 22/2025 z 7 listopada 2025 r., iż w dniu 25 listopada 2025 r. otrzymał decyzję z dnia 24 listopada 2025 r. wydaną przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wchodzi: 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 umowie o przedłużeniu okresu funkcjonowania 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.

Okres funkcjonowania PGK został przedłużony do 31 grudnia 2026 r. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 10 mln zł w 2026 r.

IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

Wykaz spółek, w których Agora S.A. posiada akcje lub udziały (w sposób bezpośredni lub pośredni), przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab.6

		% 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 wspólnie kontrolowane 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., pośrednio przez AMS S.A.;
- (11) sprzedaż udziałów w dniu 12 grudnia 2025 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

■ Zawarcie umowy sprzedaży udziałów dotyczącej nabycia udziałów w Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W raporcie bieżącym z dnia 1 października 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. („Agora”), w nawiązaniu do raportów bieżących:

- nr 18/2025 z 8 września 2025 r., stanowiącego ujawnienie opóźnionej informacji poufnej dotyczącej rozpoczęcia negocjacji w przedmiocie nabycia przez AMS S.A. udziałów w Synergic sp. z o.o., oraz
- 19/2025 z 8 września 2025 r. stanowiącego informację o zawarciu przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów dotyczącej nabycia udziałów w Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

poinformował, że w dniu 1 października 2025 r. powziął informację, iż w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego określonego w umowie przedwstępnej jej spółka zależna – AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”, „Kupujący”), zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży udziałów w spółce Synergic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Umowa Przyrzeczona”).

Na mocy Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła 100 % udziałów w kapitale zakładowym Synergic sp. z o.o.

Spółka w dniu podpisania Umowy Przyrzeczonej zapłaciła, w ramach ceny nabycia udziałów:

(i) kwotę 18.957.394,58 PLN na rzecz LARQ GROWTH FUND I FIZ, która będzie podlegała dalszym korektom o poziom długu netto / kapitału obrotowego netto na dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej;

(ii) kwotę 400.000,00 PLN na rzecz pozostałych sprzedających.

Kupujący został zobowiązany do dokonania dalszych dopłat do ceny po spełnieniu się warunków określonych w umowie przedwstępnej. W związku z tym Zarząd spółki Agora S.A., w nawiązaniu do raportów bieżących nr 18/2025 z 8 września 2025 r., 19/2025 z 8 września 2025 r. oraz 20/2025 z 1 października 2025 r., poinformował, że w dniu 9 grudnia 2025 r. powziął informację o dokonaniu przez Kupującego korekty ceny nabycia udziałów w Synergic sp. z o.o. poprzez dopłatę kwoty 876.106,12 zł na rzecz LARQ GROWTH FUND I FIZ.

Kupujący pozostaje zobowiązany do uiszczenia dalszych dopłat do ceny po spełnieniu warunków określonych w umowie przedwstępnej, o czym Agora informowała w raporcie bieżącym nr 19/2025 z dnia 8 września 2025 r.

■ Proces sprzedaży akcji ROI Hunter a.s.: negocjacje, zawarcie umowy i przeniesienie tytułu

W 2025 r. Spółka przeprowadziła proces zbycia akcji spółki ROI Hunter a.s. z siedzibą w Brnie (Republika Czeska).

W pierwszej kolejności, po uprzednim opóźnieniu ujawnienia informacji poufnej dotyczącej rozpoczęcia negocjacji w sprawie sprzedaży akcji ROI Hunter, Spółka poinformowała o rozpoczęciu tych negocjacji **w raporcie bieżącym opublikowanym w dniu 2 grudnia 2025 r.**

Tego samego dnia Agora zawarła umowę sprzedaży całości posiadanych akcji ROI Hunter. Cena sprzedaży wyniosła 6.527.343,72 euro, z czego 6.205.192,30 euro zostało zapłacone przy zawarciu umowy, natomiast kwota 322.151,42 euro została zatrzymana przez kupującego i będzie zwalniana stopniowo w okresie 3 lat, na warunkach określonych w umowie.

W dniu 12 grudnia 2025 r., po dokonaniu zapłaty ceny przez kupującego i przeniesieniu na niego akcji, nastąpiło przejście tytułu prawnego do akcji ROI Hunter. Informacja o finalizacji transakcji została przekazana w raporcie bieżącym nr 26/2025.

W wyniku przeniesienia akcji Agora zakończyła inwestycję w ROI Hunter.

■ **Helios S.A.**

Wezwanie do odkupu akcji

W dniu 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy („Akcjonariusz Mniejszościowy”) Helios S.A. posiadający 320 400 akcji tej spółki, stanowiących 2,77% kapitału zakładowego („Akcje”), skierował do Helios S.A. żądanie w trybie art. 418 (1) Kodeksu Spółek Handlowych (dalej "KSH") dotyczące zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji („Wezwanie”).

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca 2016 r. w Helios S.A. finalizowane są dwie procedury odkupu („sell out”) (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu („squeeze out”) (na podstawie art. 418 KSH), zmierzające do nabycia przez dwóch akcjonariuszy Helios S.A., w tym Agorę S.A., Akcji będących w posiadaniu Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych

(i) Odkup akcji (sell out)

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. (drugostronnie ujętą w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu. W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 92,31% akcji Helios S.A.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnioskowali do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

(ii) Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego nadal trwa procedura wyceny w zakresie ustalenia godziwej ceny akcji Helios, akcji w obu postępowaniach.

Do chwili obecnej wydane zostały dwie opinie przez dwóch biegłych, które są wobec siebie w istotnym zakresie rozbieżne jeżeli chodzi o wysokość wyceny.

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

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

W dniu 16 maja 2025 r. Marek Gul, w ramach kooptacji, został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki, co zostało potwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 maja 2025 r.

Z dniem 27 czerwca 2025 r. Bartoszowi Hojce, aktualnemu członkowi Rady Nadzorczej spółki, powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki oraz Adam Falk złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Marcin Materny oraz Katarzyna Zawodna-Bijoch.

► **North Peak sp. z o.o.**

W dniu 23 lipca 2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki North Peak sp. z o.o. z kwoty 10.000,00 zł do kwoty 20.000,00 zł, tj. o kwotę 10.000,00 zł poprzez utworzenie 200 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały w liczbie 200 zostały przeznaczone do objęcia przez dotychczasowego jedyne go wspólnika spółki, tj. Helios S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.000.000,00 zł, przy czym kwota 1.990.000,00 zł przewyższająca wartość nowoutworzonych udziałów zostanie przekazana na kapitał zapasowy.

► **Plan G sp. z o.o.**

W dniu 9 czerwca 2025 r. został podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 120.000,00 zł, tj. o kwotę 70.000,00 zł poprzez utworzenie 1000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedyne go wspólnika spółki - Agora S.A.

W dniu 16 lutego 2026 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Plan G Sp. z o.o. z kwoty 120.000,00 zł do kwoty 170.000,00 zł, tj. o kwotę 50.000,00 zł, dokonane poprzez utworzenie 1000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedyne go wspólnika spółki - Agora S.A.

► **Plan A sp. z o.o.**

W dniu 18 czerwca 2025 r. został podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan A Sp. z o.o. z kwoty 51.000,00 zł do kwoty 102.000,00 zł, tj. o kwotę 51.000,00 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 300 udziałów z kwoty 170 zł każdy do kwoty 340 zł każdy, tj. o kwotę 170 zł każdy.

W dniu 22 stycznia 2026 r. został podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan A Sp. z o.o. z kwoty 102.000,00 zł do kwoty 202.200,00 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 300 udziałów z kwoty 340 zł każdy do kwoty 674 zł każdy, tj. o kwotę 334 zł każdy.

► **AMS S.A.**

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

Z dniem 29 kwietnia 2025 r. Adam Falk złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 29 kwietnia 2025 r. Bartosz Hojka złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

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

Z dniem 2 czerwca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki powołano Marcina Siemko.

► **Eurozet Sp. z o.o.**

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

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołany został Maciej Strzelecki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Anna Kryńska-Godlewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Adamowi Fijałkowskiemu.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki powierzono Pawłowi Majorczykowi.

Z dniem 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

► **Eurozet Radio sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

► **Yieldbird sp. z o.o.**

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

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

Z dniem 26 czerwca 2025 r. Anna Kryńska-Godlewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Z dniem 26 czerwca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołana została Agnieszka Siuzdak-Zyga.

Z dniem 26 czerwca 2025 r. Barbara Rudnicka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, przy jednoczesnym dalszym pełnieniu funkcji członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 26 czerwca 2025 r. Maciejowi Strzeleckiemu, aktualnemu członkowi Rady Nadzorczej spółki, powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 30 czerwca 2025 r. Marcin Ekiert złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołany został Marcin Ekiert.

Z dniem 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

► **Czerska 8/10 sp. z o.o.**

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

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

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

► **Agora Książka i Muzyka sp. z o.o.**

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

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

Z dniem 30 czerwca 2025 r. Tomasz Jagiełło, Karolina Więcek oraz Adam Falk złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 30 czerwca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki powołani zostali Wojciech Bartkowiak, Barbara Piegdoń-Adamczyk oraz Jarosław Mućka. Wojciechowi Bartkowiakowi powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. nastąpił podział spółki Agora Książka i Muzyka sp. z o.o. („Spółka Dzielona”) dokonany poprzez wyodrębnienie Segmentu Muzyka ze Spółki Dzielonej i przeniesienie go do Next Film sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”) w zamian za 68 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy (łącznie 68.000,00 PLN), które zostały objęte przez Spółkę Dzieloną. Podział nastąpił na podstawie planu podziału z 16 kwietnia 2025 r., o czym Spółka informowała w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2025 r.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Robert Kijak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki została powołana Małgorzata Skowrońska.

Z dniem 10 września 2025 r. pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki powierzono Beacie Gutowskiej.

► **Wyborcza sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. Wojciech Bartkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Mikołajowi Chrzanowi.

Z dniem 1 lipca 2025 r. Anna Kryńska-Godlewska, Bartosz Hojka oraz Barbara Rudnicka złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powołani zostali Wojciech Bartkowiak, Maciej Strzelecki, Agnieszka Siuzdak-Zyga oraz Grzegorz Piechota. Wojciechowi Bartkowiakowi powierzono pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki.

Z dniem 30 listopada 2025 r. Joanna Kwas złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki.

Z dniem 30 listopada 2025 r. Mikołaj Chrzan złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przy jednoczesnym dalszym pełnieniu funkcji członka Zarządu.

Z dniem 1 grudnia 2025 r. do Zarządu spółki powołano Aleksandrę Sobczak, Ewę Walas i Bartłomieja Chmiela. Funkcję Prezesa Zarządu spółki powierzono Aleksandrze Sobczak.

Z dniem 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

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

► **Gazeta.pl sp. z o.o.**

Z dniem 1 lutego 2025 r. Artur Birnbaum złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki.

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

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

Z dniem 30 maja 2025 r. Małgorzata Błada złożyła rezygnację z funkcji członka Zarządu spółki.

Z dniem 30 listopada 2025 r. Bartosz Wysocki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki.

Z dniem 30 listopada 2025 r. Bartłomiej Chmiel złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki, przy jednoczesnym dalszym pełnieniu funkcji członka Zarządu.

Z dniem 1 grudnia 2025 r. do Zarządu spółki powołano Aleksandrę Sobczak, Ewę Walas i Mikołaja Chrzana. Funkcję Prezesa Zarządu spółki powierzono Aleksandrze Sobczak.

Z dniem 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Z dniem 1 marca 2026 r. do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powołani zostali Adam Fijałkowski oraz Grzegorz Piechota. Wojciechowi Bartkowiakowi powierzono funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej spółki.

► **Goldenline sp. z o.o. w likwidacji**

Z dniem 2 stycznia 2025 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o wykreśleniu spółki z rejestru.

► **„Inforadio” sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki powołano Pawła Majorczyka.

► **IM 40 sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki powołano Pawła Majorczyka.

► **Grupa Radiowa Agory sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Adamowi Fijałkowskiemu.

Z dniem 27 listopada 2025 r. ustanowiona została Rada Nadzorcza, w skład której wchodzi: Zbigniew Bąk, Bartosz Hojka, Maciej Strzelecki, Agnieszka Siuzdak-Zyga, Wojciech Bartkowiak. Funkcja Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzona została Zbigniewowi Bąkowi.

Z dniem 18 lutego 2026 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

► **Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. Maciej Strzelecki złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki.

Z dniem 1 lipca 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Macieja Moszczyńskiego.

Z dniem 1 lipca 2025 r. pełnienie funkcji Prezesa Zarządu spółki powierzono Adamowi Fijałkowskiemu.

► **Next Film Sp. z o.o.**

Z dniem 1 lipca 2025 r. nastąpił podział spółki Agora Książka i Muzyka sp. z o.o. („Spółka Dzielona”) dokonany poprzez wyodrębnienie Segmentu Muzyka ze Spółki Dzielonej i przeniesienie go do Next Film sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”) w zamian za 68 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy (łącznie 68.000,00 PLN), objętych przez Spółkę Dzieloną. W wyniku podziału kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z 1.000.000,00 PLN do 1.068.000,00 PLN. Podział został przeprowadzony na podstawie planu podziału z 16 kwietnia 2025 r., o czym Spółka informowała w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za I półrocze 2025 r.

Z dniem 1 stycznia 2026 r. do Zarządu spółki powołana została Kinga Rybarczyk, której powierzono funkcję Wiceprezesa Zarządu.

► **Synergic Sp. z o.o.**

Z dniem 1 października 2025 r. do pełnienia funkcji w Zarządzie spółki powołano Marcina Siemko.

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

Spółka chce aktywnie kształtować otoczenie, w którym na co dzień funkcjonuje. Dlatego też jest aktywnym uczestnikiem organizacji skupiających specjalistów z branż istotnych dla jej działalności. Główne organizacje, w pracach których uczestniczą przedstawiciele Spółki:

- polskie:

- PKPP Lewiatan,
- Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych,
- Izba Wydawców Prasy,
- Polskie Badania Internetu,
- Związek Pracodawców Wydawców Cyfrowych,
- IAB Polska – Internet Advertising Bureau Polska,
- Stowarzyszenie Dziennikarzy i Wydawców ReproPol,
- Polskie Stowarzyszenie Nowe Kina,
- IAA Polska - Międzynarodowe Stowarzyszenie Reklamy, Polska,
- ZPAV – Związek Producentów Audio Video,
- KIPA – Krajowa Izba Producentów Audiowizualnych,
- Polska Izba Książki,
- Związek Stowarzyszeń Rada Reklamy,
- Związek Pracodawców Ogólnopolskich i Lokalnych Mediów Radiowych MOC FM.
- SOIAR - Stowarzyszenie Organizatorów Imprez Artystycznych i Rozrywkowych
- OOHlife Izba Gospodarcza
- Izba Gospodarcza Komunikacji Miejskiej
- Instytut Badań Outdooru
- Koalicja Liderzy Pro bono
- Pracodawcy RP
- Stowarzyszenie Filmowców Polskich

- zagraniczne:

- INMA – International Newsmedia Marketing Association,
- EPC – European Publishers Council,
- UNIC - International Union of Cinemas.
- IAB Europe - Interactive Advertising Bureau Europe
- EGTA - International Association AISBL
- LENA - Leading European Newspaper Alliance
- International Press Institute (Wyborcza)
- WAN-IFRA - World Association of News Publishers
- OPA - Online Publishers Association Europe

Ponadto w 2025 roku Grupa prowadziła działalność społeczną i charytatywną i społeczną m.in. poprzez Fundację Agora, Fundację Akademia Integracji (powiązaną z AMS), Fundację TOK FM oraz Fundację Radia ZET

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Spółki (koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zmniejszyła się w 2025 r. o 4,0 mln zł (w tym wartość brutto spadła o 13,2 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości spadła o 9,2 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych Spółki zmniejszyła się w 2025 r. o 0,9 mln zł (w tym wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości spadła o 0,9 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych znajdują się w nocie 4 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Spółki zwiększyła się w 2025 r. o 3,0 mln zł (w tym wartość brutto spadła o 5,7 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości spadła o 8,7 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w notce 5 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej przez Agorę S.A. (inwestycje w akcje i udziały w spółkach) w 2025 r. spadła o 22,4 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab.7

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	0,7	23,1
pożyczki	0,0	0,0
RAZEM	0,7	23,1

Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 7 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

W 2025 r. Agora S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce ROI Hunter a.s. zgodnie z opisem przedstawionym w punkcie IV.B.1 i IV.B.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

W 2025 r. inwestycje Spółki zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytów bankowych.

W 2025 r. Spółka nie inwestowała poza grupą kapitałową.

5. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU SPÓŁKI

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie wykazu akcji otrzymywanego przez Spółkę z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w ostatnim Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu Spółki podlegająca ujawnieniu na podstawie zawiadomień akcjonariuszy oraz wykazu akcji uległa zmianie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W dniu 25 sierpnia 2025 r. Spółka została poinformowana o zmniejszeniu udziału jednego z akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej progu 5%. Informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 16/2025 z dnia 26 sierpnia 2025 r.

Zmiana ta została uwzględniona w strukturze akcjonariatu przedstawionej na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

Tab.8

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2024 r.)	8 235 951	17,68	8 235 951	12,93

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
w tym:				
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Żłota Jesień (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)	8 126 434	17,44	8 126 434	12,76
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)	5 355 645	11,50	5 355 645	8,41

Zarząd Agory S.A. nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

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 poolingu,
- rozliczenia w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej
- leasing wewnątrzzgrupowy.

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi znajdują się w notce 37 jednostkowego sprawozdania finansowego.

2. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 30 miesięcy od dnia:

- w którym ze statutu Agory S.A. zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki,
- w którym jeden podmiot, działając samodzielnie lub więcej podmiotów działających w warunkach opisanych w przepisach art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub innej odpowiedniej regulacji przekroczył próg 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A., również w sytuacji nabycia udziałów w spółce Agora – Holding sp. z o.o.,
- w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH,

w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę lub wypowiedzenia zmieniającego przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:

- (i) kwoty będącej równowartością dwunastokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego przysługującego członkowi Zarządu Agory S.A. za miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym członek Zarządu Agory S.A. otrzyma wypowiedzenie pomniejszone o wynagrodzenie brutto za okres wypowiedzenia,
- (ii) kwoty będącej równowartością premii rocznej za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym umowa o pracę uległa rozwiązaniu

oraz

- (i) premię roczną (o ile pracownik nabędzie do niej prawo)
- (ii) wynagrodzenie za okres wypowiedzenia (co do zasady okres 6 miesięcy).

Odprawa, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie przysługuje w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn wskazanych w przepisach art. 52 § 1 Kodeksu pracy.

3. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I KORZYŚCI CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2025 r. wynosiły 6 190 tys. zł (2024 r.: 6 823 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2025 r. wyniosły 624 tys. zł (2024 r.: 625 tys. zł).

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). 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). 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.

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. znajdują się w nocie 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

W Spółce realizowany były również plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, w którym uczestniczyli członkowie Zarządu Agory S.A. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 27 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie przysługiwały inne od opisanych wyżej wynagrodzenia, nagrody ani korzyści, wypłacone, należne lub potencjalnie należne z tytułu pełnionych funkcji.

4. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU

Członkowie Zarządu Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w Spółce oraz jednostkach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem udziałów i akcji opisanych poniżej.

4.1. AKCJE W AGORZE S.A.

Tab.9

	stan na 31.12.2025 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	20 074	20 074
Wojciech Bartkowiak	0	0
Agnieszka Siuzdak-Zyga	0	0
Tomasz Jagiełło	0	0
Anna Kryńska-Godlewska	0	0
Maciej Strzelecki	10 322	10 322

4.2. AKCJE W JEDNOSTCE POWIĄZANEJ HELIOS S.A.

Tab.10

	stan na 31.12.2025 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Tomasz Jagiełło	799 627	79 962

4.3. UDZIAŁY W JEDNOSTCE POWIĄZANEJ AGORA HOLDING SP. Z O.O.

Tab.11

	stan na 31.12.2025 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	1	10 427,84
Maciej Strzelecki	1	10 427,84
Wojciech Bartkowiak	1	10 427,84

5. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

5.1. AKCJE W AGORZE S.A.

Tab.12

	stan na 31.12.2025 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Andrzej Szlęzak	0	0
Dariusz Formela	0	0
Jacek Levernies	0	0
Wanda Rapaczynski	882 990	882 990
Tomasz Sielicki	33	33
Maciej Wiśniewski	0	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali żadnych uprawnień do akcji (opcji).

5.2. UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Członkowie Rady Nadzorczej Agora S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w podmiotach powiązanych ze Spółką.

6. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku obrotowym 2025 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH UDZIELONYCH AGORZE S.A.

W 2025 r. Spółce nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki, ani sama Spółka takich umów nie wypowiedziała.

Agora S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadała kredyt terminowy w konsorcjum banków: Santander Bank Polska S. A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 29 maja 2024 r. oraz kredyty obrotowe w banku Santander Bank Polska S.A. oraz w Banku Handlowym w Warszawie S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 29 maja 2024 r.

Tab.13

Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności
Konsorcjum banków: Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.	208,0 mln	PLN	WIBOR 3M + marża banku	29 maja 2024 r.	Transza A – 50% Kredytu - płaćna w 21 ratach kwartalnych od 28 czerwca 2024 r. do 29 maja 2029 r. Transza B – 50% Kredytu - płaćna 29 maja 2029 r.
Santander Bank Polska S.A.	38,0 mln	PLN	WIBOR 1M + marża banku	29 maja 2024 r.	kredyt obrotowy z okresem dostępności do 29 maja 2028 r.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	5,0 mln	PLN	WIBOR 1M + marża banku	29 maja 2024 r.	kredyt obrotowy z okresem dostępności do 29 maja 2028 r.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W 2025 R. POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W 2025 r. Spółka nie udzielała pożyczek.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań warunkowych (w tym na temat udzielonych poręczeń) znajdują się w nocie 35 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2025 r. w Spółce i Grupie Agora nie istniał program akcji pracowniczych.

10. INFORMACJE O WYBORZE I UMOWACH Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 września 2022 r. oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polnej 11, wpisana na listę firm audytorskich z numerem 114, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki oraz Grupy, który został wybrany do badania sprawozdań finansowych za lata 2023, 2024 i 2025.

Informacje o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej (kwoty netto w tys. zł):

Tab.14

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	280,7	205,1
Inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1), atestacja sprawozdania z wynagrodzeń oraz sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	452,5	448,0
Inne usługi	40,0	40,0

- (1) wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (dane według trzyletniej umowy zawartej w dniu 7 lutego 2023 r.).

11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ▮ ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
- ▮ przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

przedstawiono w notach 32 i 33 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

12. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

▮ OBSZAR ZAGROŻEŃ I RYZYK STRATEGICZNYCH I RYNKOWYCH

▮ Ryzyko zmian strukturalnych rynku reklamy oraz presji konkurencyjnej

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: prasa, reklama zewnętrzna, radiostacje, internet oraz kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z innymi podmiotami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili istotną część rynku reklamowego.

Największym segmentem rynku reklamowego był internet, który posiadał największy udział w całkowitych wydatkach reklamowych. Na tym rynku coraz większy udział zyskują globalne podmioty (w szczególności platformy społecznościowe i wyszukiwarki), a także formaty audiowideo, które są motorem dynamiki wpływów w tym segmencie rynku. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowią niewielki udział w całości rynku reklamowego, podobnie jak reklama kinowa.

Zmiany preferencji odbiorców, procesy konsolidacyjne, nasilająca się konkurencja oraz rozwój sprzedaży reklam w pakietach (np. telewizja + reklama zewnętrzna) wpływają na udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy, co może mieć wpływ na pozycję Grupy oraz osiągnięte przez nią przychody.

▮ Ryzyko dla wydawców prasowych i mediowych związane z Big Techami

Ryzyko to polega na utracie kontroli nad dystrybucją treści oraz źródłami przychodów. Platformy cyfrowe wykorzystują materiały dziennikarskie bez odpowiedniego wynagrodzenia, co osłabia finansową stabilność wydawców.

Wydawcy, podejmując próby egzekwowania swoich praw, narażają się na ograniczenie widoczności ich treści przez platformy, co pogłębia ich zależność od globalnych podmiotów technologicznych. Brak skutecznych mechanizmów egzekwowania regulacji, takich jak dyrektywa CDSM, zwiększa ryzyko marginalizacji niezależnych mediów w cyfrowym ekosystemie.

W odpowiedzi na to ryzyko wydawcy podejmują działania obronne, w tym organizowanie się w krajowe i międzynarodowe stowarzyszenia, prowadzenie negocjacji licencyjnych z platformami, wspieranie wdrażania regulacji unijnych oraz inwestowanie w własne kanały dystrybucji i technologie w celu uniezależnienia się od algorytmów Big Techów.

▮ Spadek zasięgów związany z polityką Big Techów i rozwojem AI

Globalne platformy dążą do utrzymywania użytkowników w swoich ekosystemach, co zmniejsza ruch kierowany do niezależnych portali. Rozwój sztucznej inteligencji dodatkowo zmienia sposób pozyskiwania informacji – użytkownicy coraz częściej korzystają z modeli generatywnych zamiast tradycyjnych wyszukiwarek, co ogranicza liczbę przekierowań i pogłębia spadki zasięgów.

Znaczna część ruchu portali Grupy pochodzi z platform dystrybucji treści. W przeszłości zmaterializowało się ryzyko gwałtownego spadku ruchu pochodzącego z mediów społecznościowych, a ruch z wyszukiwarek i systemów rekomendacyjnych pozostaje niestabilny i wrażliwy na kolejne aktualizacje algorytmów.

Polityka globalnych platform wskazuje na ograniczanie zasięgów wydawców, w tym testowanie rozwiązań polegających na ograniczeniu obecności treści wydawców w agregatorach informacji. Grupa podejmuje działania minimalizujące skutki tych zmian, dostosowując działania produktowe i redakcyjne, jednak nie ma wpływu na globalne decyzje podejmowane przez te platformy.

► **Ryzyko w segmencie prasy**

Sposób, w jaki odbiorcy korzystają z mediów, w ostatnich latach uległ istotnym zmianom. Część czytelników prasy drukowanej zamieniła wydania tradycyjne na cyfrowe. Zmiana ta częściowo rekompensuje spadki sprzedaży prasy papierowej, jednak wiąże się jednocześnie ze zmianą modelu funkcjonowania wydawców prasy oraz istotnie wpływa na kondycję rynku dystrybucji prasy.

Rynek prasy doświadcza globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak tytuły konkurencyjne, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku – ich liczba i wolumen sprzedaży ulegają stopniowemu ograniczeniu. Dynamika tych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzową prasy i osiągnięte przez Grupę przychody.

Dodatkowo Spółka jest narażona na ryzyko związane z fizyczną dystrybucją prasy, w tym:

- opóźnienia w dostawach,
- rosnące koszty logistyki,
- zmniejszającą się liczbę punktów sprzedaży,
- zakłócenia po stronie partnerów zewnętrznych,
- wpływ warunków pogodowych na dostępność tytułów.

► **Ryzyko mniejszej frekwencji w kinach**

Zmiana preferencji widzów na rzecz serwisów streamingowych oraz wahania produkcji filmowej mogą prowadzić do spadku frekwencji w kinach. Czynniki zewnętrzne, takie jak kryzysy gospodarcze czy zmiany w produkcji filmowej, mogą skutkować niższą jakością i mniejszą atrakcyjnością repertuaru.

Wyniki segmentu kin w istotnym stopniu zależą od poziomu frekwencji, który pozostaje wrażliwy na zmiany preferencji widzów, konkurencję ze strony innych form rozrywki oraz dostępność atrakcyjnej oferty filmowej.

Jednocześnie działalność kin charakteryzuje się wysokim udziałem kosztów stałych, w szczególności:

- czynszów,
- kosztów energii,
- kosztów wynagrodzeń,
- kosztów utrzymania infrastruktury.

W okresach niższej frekwencji ogranicza to elastyczność kosztową i może negatywnie wpływać na rentowność segmentu.

► **Ryzyko związane z działalnością filmową (dystrybucja i koprodukcja)**

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiągniętych przez Grupę.

Większość nakładów, związana w szczególności z koprodukcją filmową, ponoszona jest dużo wcześniej, zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności i frekwencji, jaką zdobędzie dany film.

► **Ryzyko zmian rynku reklamy zewnętrznej (OOH)**

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest silnie konkurencyjny i rozdrobniony. AMS S.A. konkuruje zarówno z podmiotami krajowymi, jak i międzynarodowymi o klientów oraz kontrakty na lokalizacje nośników reklamowych.

Obok globalnych koncernów na rynku działają liczne mniejsze firmy prywatne o zasięgu ogólnopolskim i lokalnym, a także podmioty komunalne oraz dysponenti powierzchni reklamowych, tacy jak galerie i sieci handlowe. W przestrzeni publicznej pojawiają się informacje o planowanych zmianach właścicielskich w spółkach konkurencyjnych, co w długim okresie może mieć wpływ na działalność AMS S.A.

Działalność w sektorze OOH wiąże się z ryzykiem zmian prawa (prawo budowlane, podatkowe) i jego interpretacji. Nowe regulacje dotyczące reklamy w aglomeracjach miejskich oraz zmiany w stosowaniu obowiązujących przepisów i umów mogą wpływać na koszty (opłaty, podatki, kary) i tym samym na wyniki Grupy.

W szczególności działalność AMS podlega regulacjom prawnym dotyczącym ochrony krajobrazu. Uchwały krajobrazowe wprowadzają okresy dostosowawcze, w trakcie których nośniki reklamowe muszą zostać dostosowane

do nowych wymogów. Dotychczasowe wdrożenia skutkowały kosztami demontaży nośników, jednak brak jednoznacznych harmonogramów oraz rozstrzygnięcia sądowe powodują przesunięcie realnych skutków w czasie.

■ OBSZAR ZAGROZEŃ I RYZYK REGULACYJNYCH I PRAWNYCH

■ Ryzyko zmiany i dynamiki otoczenia prawnego, regulacyjnego i administracyjnego

Zmiany w otoczeniu prawnym, regulacyjnym i administracyjnym mogą wywierać istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, m.in. poprzez ograniczenie możliwości generowania przychodów, zwiększenie kosztów prowadzenia działalności oraz ograniczenie skali rozwoju. Ryzyko dotyczy zarówno procesów legislacyjnych na poziomie Unii Europejskiej (w tym aktów regulujących media i sztuczną inteligencję), jak i przepisów prawa krajowego oraz ich implementacji.

Istotne znaczenie mają także zmiany w obszarach regulacyjnych dotyczących usług elektronicznych, cyberbezpieczeństwa oraz mediów.

■ Ryzyko presji politycznej

Ryzyko obejmuje potencjalne negatywne skutki wynikające z działań niekorzystnych dla segmentu mediów, takich jak wprowadzanie lub zaostrzanie regulacji, ograniczenie dostępu do projektów finansowanych ze środków publicznych, działania podważające wiarygodność i niezależność mediów oraz ryzyko decyzji administracyjnych wpływających na działalność operacyjną.

Sytuację dodatkowo kształtuje wysoki poziom polaryzacji politycznej oraz rosnący udział mediów o zróżnicowanych profilach ideologicznych.

■ Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

Grupa od lat działa na rynku radiowym, który podlega koncesjonowaniu. Zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca otrzymuje koncesję. Istnieje ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy na dany format będzie maleć, a zapisy koncesyjne ograniczą możliwość dostosowania się Grupy do tych zmian.

Istnieje również ryzyko sankcji ze strony Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji, a także ryzyko odmowy ponownego przyznania koncesji lub zmiany warunków koncesyjnych na mniej korzystne.

Regulator prowadzi prace zmierzające do wdrożenia radiofonii cyfrowej DAB+, przy czym brak jasnych wytycznych i jednolitej polityki państwa uniemożliwia oszacowanie wpływu tych działań na rynek.

■ Ryzyko odpowiedzialności za publikowane treści oraz oskarżeń o brak pluralizmu

Prowadzona przez Grupę działalność opiera się na publikowaniu treści dziennikarskich, publicystycznych oraz treści użytkowników. Może to wiązać się z odpowiedzialnością wydawcy za rozpowszechnianie informacji sprzecznych z prawem lub naruszających dobra osobiste.

Dodatkowo Grupa może być narażona na oskarżenia o stronnictwo lub brak pluralizmu, co może skutkować odpływem części odbiorców, spadkiem wiarygodności treści, negatywnym wpływem na reputację oraz stratami finansowymi.

■ Ryzyko braku ochrony własności intelektualnej

Produkowane treści (gazety, książki, artykuły, audycje) stanowią istotny zasób intelektualny Grupy. Wykorzystanie tych treści przez modele sztucznej inteligencji bez odpowiednich licencji wpływa na rynkowe możliwości generowania przychodów.

■ Ryzyko postępowań przed organami nadzoru

Grupa jest poddawana kontrolom przez instytucje nadzorujące określone obszary jej działalności. Brak jest pewności, że ostateczny wynik obecnych lub przyszłych postępowań nie będzie miał istotnego negatywnego wpływu na sytuację finansową lub wyniki Grupy.

■ OBSZAR ZAGROŻEŃ I RYZYK OPERACYJNYCH I TECHNOLOGICZNYCH

■ Ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem

Ryzyko obejmuje potencjalne zakłócenia ciągłości działania systemów IT w wyniku cyberataków, utraty dostępu do lokalizacji operacyjnych lub zakłóceń w infrastrukturze telekomunikacyjnej.

Ryzyko dotyczy również potencjalnej utraty możliwości dystrybucji treści online wynikającej z czynników regulacyjnych lub operacyjnych.

■ Ryzyko rekrutacji, zatrzymania pracowników oraz bezpieczeństwa zatrudnienia

Ryzyko dotyczy utraty kluczowych pracowników oraz trudności w rekrutacji specjalistów na konkurencyjnym rynku pracy. Odejście doświadczonych pracowników wiąże się z utratą kompetencji, wzrostem kosztów rekrutacji i długimi okresami wdrożenia. Brak poczucia stabilności zatrudnienia może zwiększać rotację i osłabiać potencjał organizacyjny Grupy.

■ Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami

Zmiany organizacyjne w Grupie, w tym przekształcenia strukturalne, mogą prowadzić do sporów zbiorowych z pracownikami. Spory te mogą skutkować zakłóceniami działalności operacyjnej oraz dodatkowymi kosztami.

■ OBSZAR ZAGROŻEŃ I RYZYK MAKROEKONOMICZNYCH I GEOPOLITYCZNYCH

■ Wpływ sytuacji makroekonomicznej na kondycję Spółek Grupy

Dynamika wzrostu gospodarczego oraz poziom inflacji wpływają na otoczenie biznesowe Grupy. Zmiany w tempie wzrostu PKB, konsumpcji i inwestycji mogą oddziaływać na popyt na usługi Grupy oraz poziom kosztów operacyjnych. Pomimo prognoz wskazujących na umiarkowany wzrost gospodarczy, niepewność makroekonomiczna pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka.

■ Ryzyko konfliktu zbrojnego i czynników geopolitycznych

Escalacja konfliktów zbrojnych w regionie może prowadzić do zakłóceń w łańcuchach dostaw, destabilizacji systemów finansowych, utraty dostępu do rynków oraz konieczności relokacji zasobów. Może również wpływać na funkcjonowanie mediów, w tym emisję i dystrybucję treści, infrastrukturę techniczną oraz bezpieczeństwo pracowników.

Dodatkowo ryzyko obejmuje cyberataki, działania dezinformacyjne oraz potencjalne ograniczenia w działalności operacyjnej.

■ INNE RYZYKA I ZAGROŻENIA

■ Ryzyka klimatyczne

Spółka jest narażona na ryzyko związane ze zmianami klimatycznymi oraz ekstremalnymi zjawiskami pogodowymi, które mogą wpływać na stabilność infrastruktury energetycznej i telekomunikacyjnej, a tym samym na ciągłość działalności operacyjnej. W szczególności obejmuje to:

- ekstremalne temperatury,
- intensywne opady i powódzie,
- silne wiatry,
- zakłócenia w łańcuchu dostaw spowodowane zjawiskami pogodowymi,
- wzrost kosztów energii,
- presję regulacyjną na redukcję emisji,
- potencjalny wzrost kosztów papieru i usług transportowych wynikający z regulacji EU ETS,
- rosnące oczekiwania klientów i partnerów wobec zeroemisyjności,
- ryzyka reputacyjne związane z niewystarczającym tempem transformacji.

Dodatkowo wskazuje się na ryzyko:

- blackoutów (przerw w dostawie energii elektrycznej),
- awarii internetu i sieci telekomunikacyjnych,
- zwiększonego ryzyka dla centrów danych,
- zakłóceń w logistyce i dostawach.

Szczegółowe informacje dotyczące ryzyk klimatycznych znajdują się w Sprawozdaniu Zrównoważonego Rozwoju.

► **Ryzyko kadrowe, kosztowe oraz ograniczenia innowacyjności wynikające z niewystarczającego rozwoju kompetencji pracowników**

Ryzyko wzrostu kosztów działalności Grupy w związku ze zwiększoną rotacją pracowników, obejmujące w szczególności koszty rekrutacji, szkoleń oraz wdrażania nowych pracowników. Jednocześnie niewystarczające możliwości rozwoju kompetencji i szkoleń mogą prowadzić do ograniczenia innowacyjności oraz zdolności Grupy do adaptacji do zmian technologicznych i rynkowych, a także do odpływu kluczowych talentów z organizacji.

► **Ryzyko wizerunkowe i organizacyjne związane z brakiem skutecznego zarządzania różnorodnością**

Ryzyko negatywnego wpływu na wizerunek Grupy oraz jej atrakcyjność jako pracodawcy i partnera biznesowego w przypadku braku skutecznego zarządzania różnorodnością i równością szans. Ryzyko to obejmuje w szczególności niedostateczną reprezentację kobiet w zarządzie oraz na kluczowych stanowiskach menedżerskich, wynikającą z braku systemowych działań wspierających rozwój i awans kobiet w organizacji.

► **Ryzyko zmian sezonowych i nieprzewidywalności wydatków reklamowych**

Przychody Grupy ze sprzedaży usług reklamowych charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale są one zwykle niższe niż w drugim i czwartym kwartale. W ostatnich okresach obserwuje się skrócenie cyklu zamówień reklamowych, większe rozłożenie wydatków na poszczególne miesiące oraz wzrost nieprzewidywalności wydatków reklamowych.

► **Ryzyka finansowe, płynnościowe, walutowe i windykacyjne**

Przychody Grupy wyrażone są w złotych polskich, natomiast część kosztów operacyjnych, w szczególności związanych z działalnością kinową oraz usługami IT, jest powiązana z kursami walut obcych. Zmiany kursów walut mogą wpływać na poziom kosztów i wyniki finansowe Grupy.

Długotrwałe spowolnienie gospodarcze, wzrost liczby upadłości i restrukturyzacji przedsiębiorstw oraz problemy kontrahentów mogą wpływać na ściągalność należności i płynność finansową Grupy. Istnieje również ryzyko ograniczenia dostępu do finansowania zewnętrznego oraz wzrostu kosztów jego pozyskania.

► **Ryzyko utraty wartości aktywów**

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości dokonywane były odpisy aktualizujące, które obciążały rachunek zysków i strat. Nie można wykluczyć, że w przyszłości wyniki takich testów będą negatywne.

13. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2025 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

W 2025 r. istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki działalności Agora S.A. była kontynuacja funkcjonowania Spółki w modelu holdingu zarządzającego Grupą Kapitałową, po przeprowadzonej w 2024 r. reorganizacji polegającej na wydzieleniu działalności operacyjnej do spółek zależnych. W analizowanym okresie działalność Agora S.A. koncentrowała się przede wszystkim na pełnieniu funkcji właścicielskich, strategicznych i zarządczych wobec spółek zależnych, co miało przełożenie na strukturę przychodów i kosztów Spółki, w szczególności na wzrost znaczenia przychodów z usług zarządczych oraz zmianę struktury kosztów operacyjnych.

W 2025 r. na wynik finansowy Agora S.A. istotny wpływ miały również zdarzenia o charakterze jednorazowym związane z zarządzaniem portfelem aktywów finansowych. Pozytywny wpływ na wynik netto miała sprzedaż udziałów w spółce ROI Hunter, która skutkowała ujęciem zysku na poziomie jednostkowym. Jednocześnie w 2025 r. Spółka dokonywała aktualizacji wartości wybranych aktywów finansowych, co – podobnie jak w latach poprzednich – wpływało na poziom przychodów i kosztów finansowych oraz na porównywalność wyników rok do roku.

Na poziom kosztów działalności Agora S.A. w 2025 r. wpływ miały także działania związane z dalszą centralizacją wybranych funkcji wspomagających w Grupie, w tym funkcji zarządczych, finansowych i administracyjnych. Proces ten skutkował zmianą struktury kosztów Spółki, w tym przesunięciem części obciążeń pomiędzy kategoriami kosztowymi, a także miał wpływ na poziom zatrudnienia i koszty wynagrodzeń w jednostce dominującej.

14. POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ

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

15. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Spółka i spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

16. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz ani różnic pomiędzy wynikami finansowymi a ich prognozami.

17. INFORMACJE O NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

W 2025 r. Emitent nie prowadził programu nabycia akcji własnych.

18. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała w 2025 r. papierów wartościowych.

19. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

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

► Rekomendacja Zarządu Spółki w sprawie pokrycia straty za 2024 r. i wypłaty dywidendy

W raporcie bieżącym z dnia 21 maja 2025 r. Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) poinformował, że w dniu 21 maja 2025 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

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

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

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

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

► **Uchwała o wypłacie dywidendy podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Agory S.A.**

18 września 2025 roku, Spółka, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2025 roku, wypłaciła swoim akcjonariuszom dywidendę w łącznej wysokości 11 645 207,75 zł, tj. po 0,25 zł na jedną akcję Spółki. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 46.580.831 akcji Agora S.A., a lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy została ustalona na dzień 27 sierpnia 2025 roku.

Spółka poinformowała o powyższym w raporcie bieżącym nr 14/2025 z dnia 1 lipca 2025 r.

► **Walne Zgromadzenie Agora S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 3 czerwca 2025 r. Zarząd Agora S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 30 czerwca 2025 roku, na godzinę 14:00, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agora S.A. (dalej: „Walne Zgromadzenie”) i opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 30 czerwca 2025 r. Zarząd Agora S.A. przekazał treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały przewidziane porządkiem obrad, w tym uchwałą o wypłacie dywidendy, o której Spółka poinformowała w odrębnym raporcie bieżącym.

W raporcie bieżącym z dnia 30 czerwca 2025 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, że akcjonariusze obecni na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. w dniu 30 czerwca 2025 r. („Zgromadzenie”), dysponowali 45 871 441 głosami. Oznacza to, że kapitał zakładowy Spółki wynoszący 46 580 831 akcji był reprezentowany na Zgromadzeniu w 61,71% (28 745 041 akcji).

Co najmniej 5% liczby głosów podczas Zgromadzenia posiadali:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 49,11% głosów na tym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 8.126.434 głosy, tj. 17,71% głosów na tym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LLC: 5.355.645 głosów tj. 11,67% głosów na tym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.056.000 głosów tj. 8,84% głosów na tym Zgromadzeniu i 6,36% ogólnej liczby głosów.

► **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Agora S.A.**

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

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

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

Co najmniej 5% liczby głosów podczas Zgromadzenia posiadali:

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

W raporcie bieżącym z dnia 2 grudnia 2025 r., Zarząd Agora S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 29 grudnia 2025 roku, na godzinę 11:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. oraz opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 29 grudnia 2025 r., Zarząd Agora S.A. przekazał treść uchwał powziętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie”) Spółki, które odbyło się 29 grudnia 2025 roku o godzinie 11:00 w siedzibie Spółki przy ulicy Czerskiej 8/10 w Warszawie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za 2025 rok oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

O rejestracji zmian Statutu Spółka poinformowała w raporcie bieżącym z dnia 27 stycznia 2026 r. Szczegółowy opis zmian Statutu oraz informacje dotyczące ich rejestracji zostały przedstawione w dalszej części niniejszego sprawozdania.

W raporcie bieżącym z dnia 29 grudnia 2025 r., Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka") poinformował, że akcjonariusze obecni na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. w dniu 29 grudnia 2025 r. („Zgromadzenie”), dysponowali 40 721 728 głosami. Oznacza to, że kapitał zakładowy Spółki wynoszący 46 580 831 akcji był reprezentowany na Zgromadzeniu w 50,65% (23 595 328 akcji).

Co najmniej 5% liczby głosów podczas Zgromadzenia posiadali:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 55,32% głosów na tym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 8.126.434 głosy, tj. 19,96% głosów na tym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LLC: 5.355.645 głosów tj. 13,15% głosów na tym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.

Rejestracja zmian w Statucie Spółki

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

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

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

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

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

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

Treść Statutu uwzględniająca powyższe zmiany została załączona do raportu bieżącego.

Raportem bieżącym nr 3/2026 z dnia 27 stycznia 2026 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, iż w dniu 27 stycznia 2026 r. powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, **w dniu 26 stycznia 2026 r.**, zmian w statucie Agory, dokonanych na mocy uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory, **podjętej w dniu 29 grudnia 2025 r.**, o następującej treści:

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

„Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność wydawnicza (58);
- Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (32.99.Z);
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (18);
- Działalność w zakresie reklamy, badania rynku i public relations (73);
- Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych (59);
- Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych, działalność agencji informacyjnych i pozostała działalność związana z dystrybucją treści (60);
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z);
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (33.13.Z);
- Naprawa i konserwacja maszyn (33.12.Z);
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (33.14.Z);
- Naprawa i konserwacja pozostałego cywilnego sprzętu transportowego (33.17.Z);
- Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (33.19.Z.);
- Działalność w zakresie konserwacji i renowacji oraz pozostała działalność wspomagająca na rzecz dziedzictwa kulturowego (91.30.Z);
- Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu (tele)komunikacyjnego (95.10.Z);
- Działalność związana z programowaniem, doradztwem w zakresie informatyki i działalności powiązane (62);
- Działalność usługowa w zakresie infrastruktury obliczeniowej, przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi (hosting) i pozostała działalność usługowa w zakresie informacji (63);
- Telekomunikacja (61);
- Działalność twórcza i działalność związana z wystawianiem przedstawień artystycznych (90);
- Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją (47.6);
- Sprzedaż detaliczna niewyspecjalizowana (47.1);
- Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności (47.27.Z);
- Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (47.40.Z);
- Sprzedaż detaliczna pozostałych artykułów użytku domowego (47.5);
- Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów z wyłączeniem pojazdów silnikowych, w tym motocykli (47.7);
- Pośrednictwo w sprzedaży detalicznej (47.9);
- Działalność związana z grammi hazardowymi (92.00.Z);
- Działalność organizatorów turystyki, agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (79);
- Pozostałe formy edukacji (85.5);
- Działalność wspomagająca edukację (85.6);
- Działalność sportowa, rozrywkowa i rekreacyjna (93);
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.1);

- Działalność fotograficzna (74.20.Z);
- Wszelka pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.99.Z);
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40);
- Działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej (82);
- Działalność spółek holdingowych i spółek pozyskujących finansowanie na rzecz innych podmiotów (64.2);
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (64.3);
- Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.9);
- Działalność central (head offices) oraz doradztwo związane z zarządzaniem (70);
- Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (69.20);
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.00);
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (43.99.Z);
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z);
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (68);
- Pozostałe zakwaterowanie (55.90.Z);
- Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (81.10.Z);
- Działalność archiwów (91.12.Z);
- Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (46.1);
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem (56);
- Wytwarzanie gotowych posiłków i dań (10.85.Z);
- Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (10.89);
- Sprzedaż detaliczna pojazdów silnikowych, w tym motocykli, oraz części i akcesoriów do nich (47.8);
- Sprzedaż hurtowa pojazdów silnikowych, w tym motocykli, oraz części i akcesoriów do nich (46.7);
- Naprawa i konserwacja motocykli (95.32.Z);
- Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (52.10.B);
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.19.Z);
- Działalność związana z zatrudnieniem (78);
- Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (96.99.Z);
- Pośrednictwo w wynajmie i dzierżawie dóbr materialnych oraz niefinansowych wartości niematerialnych i prawnych (77.5);

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

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

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

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

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

Treść Statutu uwzględniająca powyższe zmiany została załączona do raportu bieżącego.

■ **Utworzenie Programu Opcyjnego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych**

W dniu 28 marca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z powyższym zmiany Statutu Spółki. Celem Programu jest umożliwienie wdrożenia długoterminowego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu, kadry kierowniczej oraz osób kluczowych w Grupie.

Spółka poinformowała o powyższym w raporcie bieżącym nr 5/2025 z dnia 28 marca 2025 r. dotyczącym uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 marca 2025 r.

Program opcyjny oraz jego wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Agora S.A. opisany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu w finansowym w nocy 28b.

■ **Informacja o zmniejszeniu posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%**

W raporcie bieżącym z dnia 26 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 25 sierpnia 2025 r. powziął informację, iż w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie w dniu 19 sierpnia 2025 r. zarządzany przez Nationale Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusz Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej "OFE") zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed zbyciem akcji OFE posiadał 3 776 249 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki, co stanowiło 8,11% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 3 776 249 (trzy miliony siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 5,93% ogólnej liczby głosów.

Po rozliczeniu transakcji na rachunkach papierów wartościowych OFE znajduje się 2 958 249 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) akcji Spółki, co stanowi 6,35% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 2 958 249 (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście czterdzieści dziewięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 4,64% ogólnej liczby głosów.

■ **Terminy publikacji raportów okresowych**

W raporcie bieżącym z dnia 23 stycznia 2026 Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował o zamiarze przekazania w roku obrotowym 2026 raportów okresowych w następujących terminach:

Skonsolidowane raporty kwartalne:

- za pierwszy kwartał 2026 r. - 22 maja 2026 r.
- za trzeci kwartał 2026 r. - 19 listopada 2026 r.

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

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

Jednocześnie Spółka poinformowała, że:

- na podstawie § 63 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ("Rozporządzenie") nie będzie publikowała jednostkowych raportów kwartalnych, w związku z czym skonsolidowane raporty kwartalne będą zawierały kwartalną informację finansową;
- na podstawie § 63 ust. 3 Rozporządzenia nie będzie publikowała jednostkowego raportu półrocznego, w związku z czym w skonsolidowanym raporcie półrocznym będzie zamieszczone skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawionego do badania sprawozdań oraz skróconą informacją dodatkową;
- na podstawie § 83 ust. 2 Rozporządzenia nie będzie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2025 r. oraz za drugi kwartał 2026 r.

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

■ **Zmniejszenie zatrudnienia w spółce Wyborcza sp. z o.o.**

W raporcie bieżącym z dnia 16 lipca 2025 r. Zarząd Agory S.A. ("Agora") z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2025 z dnia 26 czerwca 2025 r. stanowiącego informacje o rozpoczęcie procedury konsultacji w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w spółce Wyborcza sp. z o.o., poinformował, że 16 lipca 2025 roku powziął informację o:

1. zawarciu przez spółkę zależną Agory - Wyborcza sp. z o.o. („Spółka”), w dniu 16 lipca 2025 roku porozumienia ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz przy udziale Rady Pracowników Spółki (co stanowi realizację obowiązku nałożonego na Spółkę w art. 13 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 14 ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) ("Porozumienie"),
2. podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 16 lipca 2025 roku, uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zarząd Agora przekazał dalej również, że zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 21 lipca 2025 roku do 31 sierpnia 2025 roku i obejmie do 49 pracowników zatrudnionych w obszarze druku.

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

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

■ **Zmniejszenie zatrudnienia w spółkach zależnych Agora S.A.**

W okresie sprawozdawczym, tj. 30 grudnia 2025 r. Zarząd Agory S.A. informował, że w dniu 30 grudnia 2025 roku powziął informację o tym, że Zarządy Spółek Wyborcza sp. z o.o. („Wyborcza”), Gazeta.pl sp. z o.o. („Gazeta.pl”) oraz Eurozet Consulting sp. z o.o. („Eurozet Consulting”) – spółek zależnych od Agora S.A., zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjęły uchwały o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych i o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym w tych spółkach. Dodatkowo, w związku z ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone będą również z Radą Pracowników i przedstawicielami pracowników tych spółek.

Przyczyną przeprowadzenia zwolnień grupowych jest transformacja obszaru cyfrowej działalności Grupy Kapitałowej Agora S.A., która w obecnym modelu funkcjonowania nie jest efektywna. W celu dostosowania się do realiów rynkowych oraz możliwości finansowych Grupy Kapitałowej Agora S.A., została podjęta decyzja o likwidacji części stanowisk pracy, likwidacji stanowisk o powielającym się zakresie obowiązków oraz automatyzacji wybranych procesów, co skutkuje zmniejszeniem zapotrzebowania na pracę.

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

oraz Eurozet Consulting, w dniu 19 stycznia 2026 roku, uchwał o przeprowadzeniu zwolnień grupowych na zasadach określonych w Porozumieniach.

Zwolnienia grupowe zostaną przeprowadzone w okresie od 20 stycznia 2026 roku do 28 lutego 2026 roku i obejmą:

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

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

Na mocy Porozumień zwalniani pracownicy otrzymają świadczenia wynikające z przepisów prawa.

Ponadto, w przypadku zawarcia porozumienia o rozwiązaniu stosunku pracy, do odpłaty wynikającej z przepisów prawa doliczone zostanie, w szczególności, dodatkowe odszkodowanie, którego wysokość zależała będzie od stażu pracy danego pracownika w danej spółce. Oprócz wsparcia finansowego, pracownikom odchodzącym na podstawie porozumienia o rozwiązaniu umowy o pracę, Wyborcza, Gazeta.pl oraz Eurozet Consulting zaoferują dofinansowanie do opieki medycznej do 31 grudnia 2026 r., opiekę psychologiczną, a także inne działania mające na celu łagodniejszą adaptację zwalnianych pracowników do nowych warunków.

W ramach procesu zwolnienia grupowego, niektórym pracownikom może zostać zaproponowana zmiana warunków pracy i płacy.

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

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

Łącznie Grupa Kapitałowa Agora S.A. w ramach restrukturyzacji zatrudnienia zwolni do 166 pracowników, co stanowi 6,56 % pracowników Grupy.

Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, o których mowa powyżej oraz restrukturyzacji zatrudnienia w Agora S.A., Grupie Radiowej Agory sp. z o.o. oraz Eurozet sp. z o.o. opisanej w raporcie bieżącym nr 32/2025 z dnia 30 grudnia 2025 roku, która obciąży wynik Grupy Agora w czwartym kwartale 2025 r. wyniesie około 11,7mln zł.

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

■ Złożenie przez spółki zależne Agora S.A. wniosku o zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej

W raporcie bieżącym z dnia 31 grudnia 2025 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 31 grudnia 2025 roku powziął informację o tym, że spółki zależne Agora S.A., tj. Wyborcza sp. z o.o. („Wyborcza”), Gazeta.pl sp. z o.o. („Gazeta.pl”), Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. („GRA”) oraz Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”), łącznie dalej „Spółki”, złożyły w Sądzie Rejonowym dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wniosek o zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej („Wniosek”).

Wniosek dotyczy wszczęcia postępowania pojednawczego i zawezwania Skarbu Państwa do próby ugodowej w sprawie roszczeń Spółek o zapłatę odszkodowań w łącznej kwocie 207 600 000 zł wynikających z braku implementacji w terminie od 8 czerwca 2021 r. do 19 września 2024 r. Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/790 z dnia 17 kwietnia 2019 r. w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym oraz zmiany dyrektyw 96/9/WE i 2001/29/WE („Dyrektywa”). Roszczenie odszkodowawcze Spółek

obejmuje utracone korzyści w postaci wynagrodzenia, które Spółki mogłyby uzyskać od dostawców usług społeczeństwa informacyjnego za korzystanie z ich publikacji prasowych w okresie opóźnienia transpozycji Dyrektywy.

Agora S.A. w kolejnych raportach bieżących będzie informować o wszelkich istotnych etapach postępowania zainicjowanego Wnioskiem.

Rezygnacja Członka Zarządu Agory S.A.

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

V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2025 R.

Niniejsze Oświadczenie i Raport o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Agorę S.A. w 2025 r. zostały sporządzone na podstawie § 72 ust. 7 pkt 5) w zw. z § 73 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2025.755).

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2025 ROKU

W 2025 r. Agora S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”. Dokument ten został przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. i jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>).

Zarząd Spółki dokłada wszelkiej staranności, aby przestrzegać wszystkich zasad Dobrych Praktyk.

2. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE NIE BYŁY PRZEZ EMITENTA STOSOWANE, WRAZ ZE WSKAZANIEM JAKIE BYŁY OKOLICZNOŚCI I PRZYCZYNY NIEZASTOSOWANIA POWYŻSZYCH POSTANOWIEŃ ORAZ W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA ZAMIERZA USUNĄĆ EWENTUALNE SKUTKI NIEZASTOSOWANIA DANEGO POSTANOWIENIA LUB JAKIE KROKI ZAMIERZA PODJĄĆ, BY ZMNIJSZYĆ RYZYKO NIEZASTOSOWANIA DANEGO POSTANOWIENIA W PRZYSZŁOŚCI

W 2025 r. Spółka nie dostosowała się do jednej zasady z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (DSPN 2021).

Spółka nie realizowała w pełni zasady 2.2 Dobrych Praktyk DSPN 2021. Spółka posiada politykę różnorodności wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej, która została przyjęta uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 21 czerwca 2022 r. Spółka nie ma wpływu na dobór kandydatur do Rady Nadzorczej, dlatego też to w dużej mierze od osób uprawnionych do zgłaszania kandydatur do tych organów oraz od Walnego Zgromadzenia dokonującego wyboru osób do składu tych organów zależy zapewnienie różnorodności organów Spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi jedna kobieta

3. POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

W zakresie prowadzonej polityki informacyjnej Spółka stosuje się do zaleceń rekomendacji poprzez zapewnienie wszystkim zainteresowanym łatwego i niedyskryminującego nikogo dostępu do informacji za pomocą różnorodnych narzędzi komunikacji.

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza w niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, informacje wymagane przepisami prawa i zasadami szczegółowymi Dobrych Praktyk oraz inne dokumenty korporacyjne mające na celu jak najszerze przybliżenie zainteresowanym profilu działalności Spółki. Mimo, że akcje Agory S.A. nie są zakwalifikowane do indeksu WIG20 i mWIG40, Spółka udostępnia wszystkie powyższe informacje i dokumenty również w języku angielskim.

Dodatkowo, Spółka prowadzi mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory, a także konto w serwisach społecznościowych X (dawniej Twitter) oraz LinkedIn, umożliwiając tym samym wszystkim zainteresowanym bieżący dostęp do informacji. Spółka zapewnia bezpośredni oraz imienny kontakt z pracownikami działu relacji inwestorskich oraz przedstawicielami Zarządu. Ponadto, Spółka prowadzi mailing branżowy z raportami dotyczącymi poszczególnych segmentów mediów. Spółka zamieszcza również na swojej stronie raporty dotyczące przestrzegania przez nią zasad ładu korporacyjnego, a także informacje o zasadzie dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz inne informacje i dokumenty potrzebne do pełnej analizy Spółki.

W przypadku, gdy Spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które mogą istotnie wpłynąć na jej ocenę lub wizerunek, Zarząd Spółki niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy podejmuje

decyzję, w jaki sposób najskuteczniej zareagować na tego typu informacje – poprzez zamieszczenie oświadczenia na stronie korporacyjnej Spółki czy stosując inne, wybrane rozwiązania, jeżeli charakter informacji i okoliczności publikacji takich informacji dają podstawy uznać przyjęcie takiego rozwiązania za bardziej właściwe.

Spółka dokłada wszelkich starań, aby sporządzić i opublikować raporty okresowe w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, biorąc pod uwagę złożoność struktury kapitałowej Spółki. Zarząd Agory S.A. spotyka się cyklicznie z przedstawicielami rynku kapitałowego oraz mediów na spotkaniach po publikacji wyników kwartalnych. W 2025 r. wszystkie spotkania wynikowe odbyły się w formule online, a ich zapis wideo jest dostępny na stronie korporacyjnej. Dodatkowo przedstawiciele spółki uczestniczyli w zagranicznych spotkaniach z inwestorami we Frankfurcie oraz w Pradze, a także w konferencjach online organizowanych przez domy maklerskie. Na wszystkie zapytania inwestorów na temat Spółki Agora udziela odpowiedzi niezwłocznie, do tej pory nie zdarzyło się, aby było to później niż w terminie 14 dni.

4. ZASADY STOSOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH I CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki w swoim działaniu kierują się interesem Spółki. W skład Zarządu i Rady Nadzorczej powoływane są osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie.

Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członków Zarządu. Spółka publikuje na swojej stronie korporacyjnej podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy poszczególnych członków Zarządu. W ramach podziału obowiązków pomiędzy członkami zarządu, poza przypisaniem odpowiedzialności za poszczególne segmenty działalności konkretnym członkom zarządu spółki, niektórzy członkowie zarządu realizowali swoje obowiązki w tym obszarze zasiadając w zarządach spółek danego segmentu. W 2025 r. Tomasz Jagiełło pełnił jednocześnie funkcję prezesa zarządu w spółce zależnej Helios S.A. Maciej Strzelecki do dnia 30 czerwca 2025 r. pełnił funkcję prezesa zarządu spółki zależnej Eurozet Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. oraz Doradztwo Mediowe sp. z o.o., a także do dnia 30 czerwca 2025 r. pełnił funkcję członka zarządu w spółce zależnej Inforadio sp. z o.o., IM40 sp. z o.o. oraz Eurozet Radio sp. z o.o. Do dnia 30 czerwca 2025 r. Wojciech Bartkowiak pełnił funkcję prezesa zarządu spółki zależnej Wyborcza sp. z o.o. W opinii Zarządu taki podział obowiązków i odpowiedzialności w ramach zarządu wspiera skuteczną realizację planu rozwoju segmentów biznesowych.

Rada Nadzorcza Spółki nie ma wpływu na dobór kandydatów do Zarządu Spółki. Prawo zgłaszania kandydatów na członków Zarządu należy do akcjonariuszy posiadających akcje serii A, natomiast wyboru członków Zarządu dokonuje Walne Zgromadzenie (z zastrzeżeniem możliwości kooptacji członków Zarządu zgodnie z postanowieniami Statutu). Niemniej jednak, oceniając pracę poszczególnych członków Zarządu po zakończeniu każdego roku obrotowego, Rada Nadzorcza rozmawia z każdym z członków Zarządu o ich planach dotyczących dalszego pełnienia swojej funkcji tak, żeby zapewnić efektywne funkcjonowanie Zarządu.

Przedstawiciele Rady Nadzorczej Agory reprezentują różne obszary wiedzy i mają długoletnie doświadczenie zawodowe, co pozwala im patrzeć na zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółki i Grupy z szerszej perspektywy. Przedstawiciele Rady Nadzorczej są w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka Rady Nadzorczej, Spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryteria niezależności, a zatem obecny skład Rady Nadzorczej realizuje wymóg określony w punkcie 2.3 zbioru „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki na bieżąco otrzymują wszelkie niezbędne informacje o sprawach dotyczących funkcjonowania Spółki i Grupy. Dodatkowo, Spółka zapewnia Radzie Nadzorczej możliwość korzystania z profesjonalnych, niezależnych usług doradczych (uwzględniając sytuację finansową Spółki), które w ocenie Rady mogą być niezbędne do sprawowania przez nią efektywnego nadzoru w Spółce.

Rada Nadzorcza Agory sporządza ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Powyższa ocena obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej. Ocena ta jest publikowana przez Spółkę wraz ze wszystkimi materiałami związanymi z walnym zgromadzeniem na stronie korporacyjnej Spółki.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza wraz ze Spółką sporządziła Politykę wynagradzania członków zarządu i rady nadzorczej i przedłożyła dokument Walnemu Zgromadzeniu. Rada Nadzorcza przyjęła również procedurę okresowej oceny transakcji zawieranych z podmiotami powiązanymi.

Jednocześnie Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy, które są przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. Postanowienia Statutu Spółki dotyczące organizacji Walnych Zgromadzeń i uczestnictwa w nich członków Rady Nadzorczej zgodne są z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Rada przygotowuje również sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Rada przedstawi również sprawozdanie ze swojej działalności za 2025 r., które obejmie informacje na temat: składu Rady i jej Komitetów, spełniania przez członków Rady kryteriów niezależności, liczby posiedzeń Rady i jej Komitetów w raportowanym okresie oraz dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza zaprezentuje także swoją ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jak również ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze albo informację o braku takiej polityki.

W przypadku powiązań członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym więcej niż 5% ogólnej liczby głosów informuje on Zarząd Spółki oraz pozostałych członków Rady Nadzorczej o tym fakcie. Podobnie dzieje się w przypadku konfliktu interesów lub możliwości jego powstania.

Spółka dokłada również wszelkich starań (w tym ustalenie miejsca i terminu walnego zgromadzenia), aby zapewnić jak najszerszemu gronu akcjonariuszy możliwość uczestniczenia w walnym zgromadzeniu. Spółka informuje niezwłocznie o wszelkich zmianach dotyczących organizacji walnego zgromadzenia, w tym o tych zgłoszonych do porządku obrad walnego zgromadzenia. Agora umożliwia również udział w walnym zgromadzeniu Spółki przedstawicielom mediów.

4.1. SKŁAD OSOBOWY I JEGO ZMIANY ORAZ ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

4.1.1. Zarząd

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z od trzech do sześciu członków, których dokładną liczbę określają akcjonariusze posiadający większość uprzywilejowanych akcji serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do tych akcji - Rada Nadzorcza (§ 28 Statutu).

Kadencja Zarządu trwa 5 lat (§29 ust. 1 Statutu). Rada Nadzorcza w konsultacji z Prezesem Zarządu ustala wynagrodzenie oraz inne świadczenia dla członków Zarządu. Zgodnie z §27 Statutu Spółki Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów (§34 ust. 1 Statutu). Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. Organizację i sposób działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin organizacji i pracy Zarządu.

Zgodnie z §35 Statutu członków Zarządu obejmuje zakaz konkurencji. W szczególności nie mogą oni zajmować się interesami w podmiocie konkurencyjnym oraz uczestniczyć w takim podmiocie jako jego członek, wspólnik, akcjonariusz lub członek władz. Zakaz ten nie obejmuje uczestnictwa Członków Zarządu w organach nadzorczych i zarządzających podmiotów konkurencyjnych, z którymi Spółka jest bezpośrednio lub pośrednio powiązana kapitałowo oraz nabywania przez nich nie więcej niż 1% papierów wartościowych spółek publicznych prowadzących działalność konkurencyjną.

Na dzień przedstawienia niniejszego Sprawozdania Zarządu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Bartosz Hojka – Prezes Zarządu,
- Wojciech Bartkowiak – Członek Zarządu,
- Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu,
- Anna Kryńska-Godlewska – Członek Zarządu,
- Maciej Strzelecki – Członek Zarządu.

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły wszystkie ww. osoby oraz Pani Agnieszka Siuzdak-Zyga, która złożyła rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki 18 lutego 2026 r.

Kadencja obecnego zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2029 r.

Bartosz Hojka

Członek Zarządu Spółki od 28 czerwca 2013 r. Od 12 marca 2014 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Agory.

Nadzoruje Dział Strategii, Dział Relacji Inwestorskich, Dział PR i Dział Audytu Wewnętrznego. Jest członkiem rad nadzorczych Helios S.A., Eurozet sp. z o.o. oraz Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. Od samego początku swojej kariery zawodowej związany był z mediami elektronicznymi, m.in. jako redaktor w katowickim radiu TOP oraz w ośrodku regionalnym TVP w Katowicach. Pracę w Agorze rozpoczął w 1998 r. na stanowisku dyrektora programowego śląskiego radia Karolina. Następnie jako dyrektor programu i promocji wszystkich stacji należących do Grupy Radiowej Agory Sp. z o.o. (GRA), był m.in. odpowiedzialny za wprowadzenie na rynek marki Radio Złote Przeboje. W latach 2005 - 2013 członek zarządu i dyrektor zarządzający GRA, obejmującej Radio Złote Przeboje, Rock Radio, Radio Pogoda oraz Radio TOK FM, którego GRA jest większościowym udziałowcem. Przeprowadził restrukturyzację, która zaowocowała skokową poprawą rentowności segmentu radiowego. Pod jego kierownictwem Radio TOK FM stało się jednym z najbardziej opiniotwórczych mediów w Polsce, GRA zwiększyła skalę swojej działalności. Ponadto GRA założyła Doradztwo Mediowe - lidera rynku pośrednictwa reklamowego w radiu.

Absolwent dziennikarstwa na Uniwersytecie Śląskim.

Wojciech Bartkowiak

Od 21 kwietnia 2022 roku wchodzi w skład Zarządu Agory.

Nadzoruje działalność segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz obszaru tworzenia treści. Zasiada w Radach Nadzorczych spółek: Wyborcza sp. z o.o., Agora Książka i Muzyka sp. z o.o., Gazeta.pl sp. z o.o., Eurozet sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. oraz Helios S.A.

Wojciech Bartkowiak jest dziennikarzem, redaktorem i menedżerem związanym z „Gazetą Wyborczą” i Agorą S.A. od 30 lat. Jako dyrektor operacyjny i zastępca dyrektora wydawniczego „Gazety Wyborczej” odpowiadał za procesy biznesowe segmentu Prasa oraz działalność pionu Druk – w tym za jego restrukturyzację w latach 2018-2019. To współtwórca strategii cyfrowej transformacji „Gazety Wyborczej” opartej o rozwój subskrypcji treści Wyborcza.pl, a także twórca biznesowej strategii i redakcyjnej koncepcji rozwoju tradycyjnych wydań „Gazety Wyborczej” – m.in. utworzonych w ostatnich latach magazynów „Mój Biznes”, „Ekonomia+” i „Wolna Sobota”.

Wojciech Bartkowiak w 1991 r. zaczął pracę w poznańskiej redakcji „Wyborczej”, najpierw jako dziennikarz, później jako reportażysta i redaktor. W 1995 r. został redaktorem naczelnym i dyrektorem oddziału „Gazety Wyborczej” w Poznaniu. W latach 2006-2016 był szefem wszystkich redakcji lokalnych „Gazety Wyborczej”. W tym czasie współtworzył i koordynował wiele redakcyjnych kampanii społecznych prowadzonych przez zespoły dziennika w całej Polsce. Od 2012 r. odpowiadał za budżet redakcji „Gazety Wyborczej”. W latach 2015-2017 był wiceprezesem Fundacji Agory.

Wojciech Bartkowiak jest absolwentem Wydziału Filologii Polskiej Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu.

Agnieszka Siuzdak-Zyga

Agnieszka Siuzdak-Zyga była związana z Agorą od 2006 r. W okresie od 28 czerwca 2024 r. do 18 lutego 2026. wchodziła w skład Zarządu Agory.

Nadzorowała działalność pionu Gazeta.pl, a także Dział IT oraz Dział Analiz Digital i Big Data. Do 18 lutego 2026 r. zasiadała w Radach Nadzorczych spółek: Gazeta.pl sp. z o.o., Wyborcza sp. z o.o., Eurozet sp. z o.o., Yildbird sp. z o.o. oraz Grupa Radiowa Agory sp. z o.o.

Przez większość czasu pracowała w segmencie Internet spółki, kolejno jako redaktor, wydawca, szefowa newsroomu i dyrektor serwisów informacyjnych. Do 2018 r. jako dyrektor ds. wzrostu biznesu kontentowego współtworzyła kierunki rozwojowe Gazeta.pl, testowała nowe możliwości biznesowe oraz odpowiadała m.in. za marketing, SEO oraz analizy biznesowe. W październiku 2018 r. objęła stanowisko dyrektora pionu Gazeta.pl, a od 5 sierpnia 2021 roku do 31 sierpnia 2022 roku była członkiem Zarządu Spółki i nadzorowała pion Internet oraz dział pracowniczy. 4 grudnia 2023 r. została powołana na prokurenta Spółki, a od 28 czerwca 2024 r. pełniła funkcję członka Zarządu Spółki.

Tomasz Jagiełło

Członek Zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Nadzoruje segment Film i Książka, w którego skład wchodzi m.in. spółki Helios, NEXT FILM. Zasiada w Radach Nadzorczych spółek: AMS S.A. oraz Czerska 8/10 sp. z o.o.

Tomasz Jagiełło jest założycielem i prezesem zarządu spółki Helios S.A., największego operatora sieci kin w Polsce pod względem liczby obiektów. Współtwórca sukcesu spółki, od początku odpowiedzialny za jej rozwój i strategię. Reprezentował spółkę podczas transakcji nabycia w 2007 r. sieci 5 kin Kinoplex oraz podczas transakcji nabycia większościowego pakietu akcji spółki przez Agorę S.A. w 2010 r. Był jednym z pomysłodawców powołania firmy NEXT FILM Sp. z o.o., dzięki której Helios poszerzył swoją działalność o dystrybucję filmową.

Absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego oraz Wydziału Prawa Uniwersytetu w Edynburgu.

Anna Kryńska-Godlewska

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład Zarządu Agory. Nadzoruje działalność pionów Finanse, Nowe Przedsięwzięcia, Prawny i Public Policy, HR oraz Administracja, a także Dział ESG oraz Dział Compliance. Zasiada w Radach Nadzorczych spółek: Czerska 8/10 sp. z o.o., AMS S.A. oraz Helios S.A.

Anna Kryńska-Godlewska jest menadżerem z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem w dziedzinie zarządzania inwestycjami kapitałowymi. Ponad 20 lat pracowała dla Media Development Investment Fund, gdzie przez 9 lat pełniła funkcję członka zarządu i dyrektora inwestycyjnej odpowiedzialnej za inwestycje funduszu w sektorze mediów w Europie, Azji, Afryce oraz w Ameryce Południowej. Wcześniej była związana m.in. z Fidea Management, firmą zarządzającą X NFI, CIECH S.A. oraz z Bankiem Handlowym w Warszawie. Od 23 czerwca 2016 r. do 8 listopada 2017 r. zasiadała w Radzie Nadzorczej Agory S.A.

Jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie - Wydziału Finansów i Bankowości oraz Francuskiego Instytutu Zarządzania. Ukończyła kursy doszkalające m.in. w Harvard Business School.

Maciej Strzelecki

Maciej Strzelecki w Agorze pracuje od 2001 r. Od 28 czerwca 2024 r. wchodzi w skład Zarządu Agory. Nadzoruje segment radiowy, w którego skład wchodzi Grupa Eurozet. Odpowiada również za obszar sprzedaży reklamy, w tym Dział Sprzedaży Korporacyjnej i Bezpośredniej, a także segment Reklamy Zewnętrznej. Aktualnie zasiada w Radach Nadzorczych spółek: Eurozet sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory sp. z o.o., Wyborcza sp. z o.o., AMS S.A., Gazeta.pl sp. z o.o. oraz Yieldbird sp. z o.o.

Początkowo zarządzał stacjami radiowymi w Jeleniej Górze i Wałbrzychu, następnie był dyrektorem operacyjnym regionu śląskiego Grupy Radiowej, później - regionu centralnego. W 2005 r. został powołany do zarządu Grupy Radiowej Agory, gdzie odpowiadał za sprzedaż, IT i sprawy administracyjne. Pod jego kierownictwem, dzięki reorganizacji sprzedaży lokalnej oraz rozwojowi działalności brokerskiej na rynku agencyjnym, Grupa Radiowa Agory odnotowała istotny wzrost udziału w rynku reklamy radiowej i wzrost przychodów.

Z radiem związany jest od 1994 r., kiedy ruszyła współtworzona przez niego stacja radiowa Stowarzyszenia Jowisz w Jeleniej Górze - Radio Jowisz.

Od marca 2023 r. do czerwca 2025 r. pełnił funkcję prezesa Grupy Eurozet powstałej z połączenia Eurozetu i Grupy Radiowej Agory.

4.1.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu. Zgodnie z §18 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza Spółki składa się z nie mniej niż sześciu i nie więcej niż dziesięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem pozostałych postanowień Statutu. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać spośród siebie zastępcę przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje (§18 ust. 2 Statutu).

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się wraz z zakończeniem Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 r.

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni. Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki wszyscy jej członkowie spełniają kryterium niezależności wynikające ze Statutu Spółki. Dwóch członków Rady Nadzorczej spełnia również wymogi niezależności określone w Dobrych praktykach.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej Agory należy m. in. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, ustalanie, w porozumieniu z Prezesem Zarządu, wynagrodzenia członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta oraz firmy audytorskiej prowadzącej atestację zrównoważonego rozwoju i wyrażanie zgody na warunki istotnych transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi oraz inne kwestie przewidziane przez przepisy prawa i postanowienia Statutu. Zgodnie z §23 ust. 8 Statutu posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przynajmniej raz na kwartał. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na żądanie Zarządu Spółki, wyrażone w formie uchwały, lub na żądanie każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. Za miejsce posiedzenia przeprowadzonego przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość uznaje się miejsce pobytu prowadzącego posiedzenie.

Zgodnie z §23 ust. 5 Statutu uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej ponad połowy członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu przewidujących inną większość i kworum.

Na dzień przedstawienia niniejszego Sprawozdania Zarządu w skład Rady Nadzorczej Spółki (kadencja obecna) wchodzi:

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Levernes – członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sielicki – członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Wiśniewski – członek Rady Nadzorczej.

Jeśli chodzi o niezależność członków Rady Nadzorczej oraz Komitety działające przy Radzie Nadzorczej – kwestie te zostały omówione w oddzielnej sekcji raportu.

dr hab. Andrzej Szlęzak

Obecnie Of Counsel, wcześniej Partner kancelarii prawnej Sołtysiński, Kawecki & Szlęzak (SK&S). Pracę w SK&S rozpoczął krótko po jej powstaniu w 1991 r. W 1993 r. został w niej partnerem, zaś w 1996 r. starszym partnerem. W ramach działalności w SK&S uczestniczył w obsłudze prawnej szeregu transakcji prywatyzacyjnych oraz restrukturyzacji wielu sektorów przemysłu polskiego i bankowości, nadzorował liczne projekty z obszaru fuzji i przejęć, brał udział w projektach typu greenfield, sporządzał liczne projekty dokumentacji transakcyjnej oraz był autorem wielu ekspertyz prawnych z obszaru prawa cywilnego i handlowego. Jest arbitrem Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie i członkiem jego Rady Arbitrażowej; był wielokrotnie powoływany jako arbiter w sporach prowadzonych przed Międzynarodowym Trybunałem Arbitrażowym ICC w Paryżu.

Andrzej Szlęzak uzyskał stopień magistra filologii angielskiej na Wydziale Filologicznym i magistra prawa na Wydziale Prawa Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. W latach 1979-81 odbył aplikację sędziowską w Sądzie Wojewódzkim w Poznaniu. Od 1979 r. był pracownikiem naukowym Instytutu Prawa Cywilnego UAM, w którym obronił pracę doktorską oraz rozprawę habilitacyjną z zakresu prawa cywilnego. W 1994 r. powołany został na stanowisko profesora UAM, na którym pozostawał do momentu odejścia z Wydziału Prawa w 1996 r. Dr hab. A. Szlęzak był stypendystą wielu zagranicznych uczelni, w tym uniwersytetów w Oxfordzie i Michigan. Obecnie dr hab. A. Szlęzak jest profesorem Uniwersytetu SWPS w Warszawie. To autor licznych publikacji, w tym obcojęzycznych, z dziedziny prawa cywilnego i handlowego.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybrało Andrzeja Szlęzaka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Agory S.A. W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Andrzej Szlęzak jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

Jacek Levernes

Jacek Levernes to senior advisor w Boston Consulting Group, współzałożyciel i prezes honorowy ABSL w Polsce, prezes ABSL w Brukseli, członek Rady Przedsiębiorczości, przewodniczący rady nadzorczej ICTSI Poland i dyrektor niewykonawczy w Skanska Commercial Development Europe.

Z Boston Consulting Group jest związany od wiosny 2019 roku. Wcześniej był m.in. szefem Finteco Holding (Luxembourg) przez 10 lat pracował w HP (m.in. jako dyrektor zarządzający i wiceprezes na region EMEA) oraz przez 7 lat w Baxter International (m.in. jako dyrektor ds. strategii i rozwoju w regionie ECEMEA).

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Jacek Levernes jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń oraz Komitetu Audytu.

Dariusz Formela

Od 1 września 2018 r. zasiada w zarządzie Black Red White S.A. z siedzibą w Biłgoraju, a od 1 grudnia 2018 r. pełni funkcję prezesa zarządu tej spółki.

Wcześniej od 2012 r. prezes zarządu Gobarto S.A. (wcześniej PKM DUDA S.A.) odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie strategii tej spółki. W latach 2009-2012 pełnił funkcję członka zarządu PKM DUDA S.A. oraz prezesa zarządu spółki CM Makton S.A. W latach 1998-2008 był związany z grupą kapitałową ORLEN, gdzie pełnił również funkcję członka zarządu spółki PKN ORLEN i Możejki Nafta, odpowiedzialnego m.in. za nadzór nad spółkami z grupy kapitałowej i integrację posiadanych aktywów kapitałowych. Odpowiadał za opracowanie i wdrożenie planu restrukturyzacji w grupie kapitałowej ORLEN. Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej Radpol S.A. i Unimot S.A.

Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie Gdańskim. Uzyskał również dyplom MBA University of Bradford i WSPiZ im. Leona Koźmińskiego.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Dariusz Formela jest członkiem Komitetu Audytu, a do 9 stycznia 2026 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Wanda Rapaczynski

Związana z Agorą niemal od początku jej istnienia, w latach 1998-2007 oraz w okresie od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r. pełniła funkcję Prezesa Zarządu. Pod jej przywództwem Agora wyrosła na jedną z największych i najbardziej znanych spółek medialnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Po zaprzestaniu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w 2007 r. pozostała z nią związana jako doradca Rady Nadzorczej Spółki do momentu jej powołania do składu organu nadzorczego. W latach 2009-2013 członek Rady Nadzorczej Spółki. Reprezentowała Agorę w European Publishers Council i w Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych LEWIATAN, gdzie pełniła funkcję członka rady głównej oraz członka rady nadzorczej Polskiego Związku Pracodawców Prywatnych Mediów i Reklamy.

W latach 1984-1992 kierowała działem rozwoju nowych produktów w Citibank NA w Nowym Jorku. Wcześniej przez dwa lata była dyrektorem projektu badawczego na wydziale psychologii Yale University, a w latach 1977-1979 pracownikiem naukowym Educational Testing Service w Princeton, New Jersey. Karierę zawodową zaczynała jako wykładowca psychologii na uniwersytetach w Nowym Jorku i Connecticut.

Od 2008 r. do 2018 r. była członkiem Rady Nadzorczej Adecco S.A., szwajcarskiej spółki giełdowej o międzynarodowym zasięgu, zajmującej się działalnością rekrutacyjną. Pełniła w niej funkcję przewodniczącej Komitetu Corporate Governance. Przez wiele lat zasiadała w Radzie Central European University w Budapeszcie, gdzie kierowała Komisją ds. Audytu. Była wieloletnim członkiem International Advisory Council w Brookings Institution w Waszyngtonie. Od 2002 r. należy do Polskiej Grupy w Trilateral Commission.

W 1977 r. otrzymała tytuł doktora psychologii City University of New York. Jest absolwentką Yale University, School of Organization and Management, gdzie w 1984 r. uzyskała tytuł Master of Private & Public Management.

Tomasz Sielicki

Tomasz Sielicki pracował w Sygnity S.A. (dawniej ComputerLand S.A.) od momentu powstania spółki w 1991 r. Od 1992 do 2005 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu, a następnie przez 2 lata Prezydenta Grupy Sygnity (dawniej Grupy ComputerLand). Jest powszechnie uznawany za twórcę sukcesu firmy. Od 2007 r. do 2017 r. wchodził w skład Rady Nadzorczej Sygnity S.A.

Jest członkiem m.in. Rady Fundacji Rozwoju Społeczeństwa Informacyjnego, Rady Fundacji Gessel dla Muzeum Narodowego w Warszawie, Trilateral Commission, Rady Instytutu Spraw Publicznych oraz Rady Nadzorczej Ovid Works S.A.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Tomasz Sielicki, od 9 stycznia 2026 r., jest Przewodniczącym Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń, wcześniej pełnił funkcję członka Komitetu Audytu.

Maciej Wiśniewski

Maciej Wiśniewski ma dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu inwestycjami oraz funduszami inwestycyjnymi. Z sukcesem założył, rozwinął i sprzedał Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które było jednym z pierwszych na polskim rynku prywatnych towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wcześniej był związany z BZ WBK AIB Asset Management i LG Bank. Karierę zawodową rozpoczynał w Raiffeisen Capital i w Banku Millennium. Od grudnia 2018 r. jest Przewodniczącym Rady Dyrektorów funduszu inwestycyjnego z Luksemburga MacroEquity Global Investments SICAV.

Jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości w Szkole Głównej Handlowej oraz Finansów w London Business School.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Maciej Wiśniewski jest od 9 stycznia 2026 r. Przewodniczącym Komitetu Audytu, wcześniej pełnił funkcję Przewodniczącego Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

4.1.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają: Komitet Audytu oraz Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń, powołane na podstawie Statutu Spółki, które pełnią funkcje doradcze dla Rady Nadzorczej. Kompetencje i tryb działania Komitetu Audytu oraz Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń zostały określone regulaminami tych ciał przyjętymi uchwałami Rady Nadzorczej. Na dzień przedstawienia niniejszego Raportu skład komitetu i komisji kształtuje się w następujący sposób:

(i) Komitet Audytu:

- Maciej Wiśniewski – od 9 stycznia 2026 r. przewodniczący Komitetu Audytu, wcześniej członek Komitetu Audytu, niezależny członek Rady Nadzorczej, posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, pozyskane w ramach wykształcenia kierunkowego w zakresie Finansów i Bankowości w Szkole Głównej Handlowej oraz Finansów w London Business School oraz w toku dotychczasowej aktywności zawodowej.

- Dariusz Formela – do 9 stycznia 2026 r. Przewodniczący Komitetu Audytu, członek Rady Nadzorczej z wiedzą na temat branży, w której działa Spółka,

- Jacek Levernes - powołany do Komitetu Audytu z dniem 9 stycznia 2026 r., niezależny członek Rady Nadzorczej, posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, pozyskane w ramach wykształcenia wyższego uzyskanego w Norweskiej Szkole Ekonomicznej (NHH Norwegian School of Economics) w dziedzinie Zarządzania Biznesem i Finansów (Business Management & Finance) oraz na Indiana University Bloomington, Kelley School of Business w dziedzinie Biznesu – potrójny kierunek ze specjalizacjami: Finanse, Zarządzanie i Biznes Międzynarodowy, a także wiedzę na temat branży, w której działa Spółka.

Do 9 stycznia 2026 r. w skład Komitetu Audytu wchodził również Tomasz Sielicki.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania sprawozdawczości finansowej oraz zrównoważonego rozwoju Spółki i Grupy Agora oraz czynności rewizji finansowej i zrównoważonego rozwoju, sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem oraz sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania niezależności audytorów zewnętrznych.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 18 grudnia 2024 roku oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, Rada Nadzorcza zmieniła i przyjęła do stosowania nową treść „Regulaminu Komitetu Audytu Agory S.A.”.

Komitet Audytu w celu realizacji przyznaných kompetencji może żądać przedłożenia przez Spółkę określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnych do wykonywania czynności Komitetu Audytu oraz badać dokumenty Spółki.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia, w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku. W 2025 r. Komitet Audytu obradował w ramach czterech posiedzeń.

Posiedzenia Komitetu Audytu są zwoływane przez jego przewodniczącego z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Audytu, a także na wniosek Zarządu, wewnętrznego lub zewnętrznego audytora. Posiedzenia Komitetu Audytu mogą zostać zwołane także przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu przedkłada Radzie Nadzorczej swoje wnioski, stanowiska i rekomendacje w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań, jak również roczne i półroczne sprawozdania ze swojej działalności w danym roku obrotowym oraz ocenę sytuacji Spółki w obszarach będących w zakresie jego kompetencji.

Na mocy obiegowej uchwały Rady Nadzorczej nr 14/2022 podjętej 5 września 2022 r. oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Polnej 11 (nr na liście firm audytorskich 144) została wybrana na biegłego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2023, 2024, 2025. Wybór ten został dokonany zgodnie z „Polityką wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.”.

W grudniu 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w formie uchwały „Politykę wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.” obejmujące również postanowienia w zakresie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem oraz „Procedurę wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A.”. Obowiązek przyjęcia powyższych dokumentów wynikał z Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. W wyniku przeprowadzonej w 2022 r. rewizji ww. dokumentów Rada Nadzorcza uchwałą obiegową nr 17/2022 przyjęła zmiany do Polityki wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz Procedury wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A., mające na celu dostosowanie brzmienia tych dokumentów do aktualnego brzmienia przepisów Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. Zmiany Polityki i Procedury uwzględniają również wytyczne Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego na wypadek utraty przez firmę audytorską badającą sprawozdania finansowe jednostki zainteresowania publicznego uprawnień lub zajęcia innych przyczyn uniemożliwiających wybranej przez nią firmie audytorskiej przeprowadzenie badania. W sierpniu 2025 r. Rada Nadzorcza przyjęła w formie uchwały zmiany do Polityki wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz Procedury wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A. Zmiany w dokumentach dotyczyły wprowadzenia zasad uproszczonej procedury wyboru audytora w przypadku przedłużenia umowy z dotychczasową firmą audytorską.

„Polityka wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.” określa zasady i wytyczne postępowania w ramach procesu mającego na celu wybór firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzenia ustawowego badania i przeglądu sprawozdań finansowych Agory S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A. przez Radę Nadzorczą Spółki w wyniku przewidzianego Procedurą wyboru postępowania ofertowego, zawierającego przejrzyste i niedyskryminujące kryteria wyboru firmy. Polityka wskazuje również podstawowe obowiązki Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Agora S.A. związane z monitorowaniem ryzyka utraty przez firmę audytorską, badającą sprawozdania finansowe Agora S.A., uprawnień do przeprowadzenia badania.

Zgodnie z „Polityką świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem wraz z katalogiem usług niedozwolonych”, biegły rewident lub firma audytorska przeprowadzający ustawowe badania Spółki ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki, jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynnościami rewizji finansowej. Świadczenie przez te podmioty usług, które nie są usługami zabronionymi, jest dopuszczalne jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności oraz wyrażeniu zgody przez Komitet Audytu.

W grudniu 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w formie uchwały „Politykę wyboru firmy audytorskiej o atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A.” oraz „Procedurę wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A.”. „Polityka wyboru firmy audytorskiej o atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A.”

określa zasady i wytyczne postępowania w ramach procesu mającego na celu wybór firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agora S.A. w wyniku przewidzianego przez Procedurę postępowania ofertowego, zawierającego przejrzyste i niedyskryminujące kryteria wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju. „Polityka wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A.” określa także, iż biegły rewident lub firma audytorska przeprowadzający atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Agora S.A., jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych w ramach Unii Europejskiej żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynnościami rewizji finansowej. Możliwość świadczenia przez te podmioty usług, które nie są uznawane za usługi zabronione, jest dopuszczalne po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności i wyrażeniu zgody przez Komitet Audytu.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, świadczyła na rzecz Agory S.A. w roku obrotowym 2025 usługi dozwolone niebędące badaniem, tj. usługi w zakresie przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agory S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. oraz w zakresie przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r., usługi w zakresie oceny Sprawozdania Rady Nadzorczej Agory S.A. o wynagrodzeniach Członków Rady Nadzorczej i Zarządu Agory S.A. Spółki za rok 2024, usługę poświadczającą w zakresie zgodności z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym wartości przyjętych do wyliczenia wskaźników w zaświadczeniu o zgodności przygotowanym przez Spółkę w celu realizacji jej zobowiązań wynikających z umowy kredytów oraz w zakresie weryfikacji poprawności sposobu kalkulacji oraz poprawności matematycznej i zgodności obliczenia wskaźników finansowych, oraz usługi atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. Każdorazowo, Komitet Audytu wyraża zgodę na dokonanie opisanych powyżej czynności oraz dokonuje oceny niezależności firmy audytorskiej, jeżeli jest to wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

- Tomasz Sielicki – od 9 stycznia 2026 r. przewodniczący Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Jacek Levernes,
- Andrzej Szlęzak.

Do 9 stycznia 2026 r. w skład Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń wchodził Pan Maciej Wiśniewski, który pełnił rolę Przewodniczącego Komisji.

Zgodnie z Regulaminem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń do jej zadań należy okresowa ocena zasad wynagradzania członków Zarządu i przekazywanie Radzie Nadzorczej odpowiednich rekomendacji w tym zakresie, sporządzanie rekomendacji odnośnie wysokości wynagrodzeń oraz przyznawanie dodatkowych świadczeń dla poszczególnych członków Zarządu w celu ich rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą.

Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń, przekazując Radzie Nadzorczej powyższe rekomendacje, powinna określać wszystkie formy wynagrodzenia, w szczególności wynagrodzenie stałe, system wynagradzania za wyniki oraz odprawy. Dodatkowo, do kompetencji Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń należy doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie kryteriów wyboru i procedur powoływania członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w Statucie Spółki, doradzanie Radzie Nadzorczej w zakresie procedur umożliwiających zapewnienie właściwej sukcesji członków Zarządu w przypadkach przewidzianych w Statucie Spółki.

Posiedzenia Komisji ds. Osobowych i wynagrodzeń odbywają się tak często, jak jest to niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania, co najmniej raz w roku. W 2025 r. Komisja obradowała czterokrotnie.

Posiedzenia Komisji są zwoływane przez jej Przewodniczącego z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komisji, członka Rady Nadzorczej lub Prezesa Zarządu Spółki. Posiedzenia Komisji mogą zostać zwołane także przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Komisja przedkłada Radzie Nadzorczej swoje wnioski, stanowiska i rekomendacje w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań oraz coroczne sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym i ocenę sytuacji Spółki w obszarach będących w zakresie jej kompetencji.

4.2. ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O WYKUPIE LUB EMISJI AKCJI

4.2.1 Powoływanie

Zgodnie z §28 Statutu Spółki Zarząd powoływany jest przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem powołania dodatkowych członków Zarządu w drodze kooptacji.

Z zastrzeżeniem sytuacji, w której następuje kooptacja dodatkowych członków Zarządu, Zarząd składa się z od trzech do sześciu członków, przy czym dokładna liczba członków określana jest przez akcjonariuszy posiadających większość uprzywilejowanych akcji serii A, a po ustaniu przywilejów wszystkich akcji serii A - przez Radę Nadzorczą.

W toku kadencji Zarząd może w drodze kooptacji powołać nie więcej niż dwóch dodatkowych członków; kooptacja dodatkowych członków następuje uchwałą Zarządu. W przypadku powołania członka Zarządu w drodze kooptacji, Zarząd jest obowiązany na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu umieścić w porządku obrad punkt dotyczący zatwierdzenia powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji i przedstawić stosowny projekt uchwały. Jeżeli walne zgromadzenie nie zatwierdzi powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji, mandat tego członka Zarządu wygasa z momentem zakończenia tego walnego zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem członkami Zarządu muszą być w większości obywatele polscy zamieszkali w Polsce.

Zgodnie z §30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji Rada Nadzorcza.

W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu - Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów - każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.

4.2.2 Odwoływanie

Zgodnie z §31 Statutu odwołanie (usunięcie) poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji może nastąpić z ważnych powodów uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, że do czasu ustania przywilejów akcji serii A za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A. Uchwała o odwołaniu (usunięciu) członków Zarządu powinna określać przyczyny, z powodu których odwołanie następuje.

Członkowie Zarządu powołani w drodze kooptacji mogą być odwołani w sposób przewidziany powyżej albo uchwałą Zarządu, przy czym osoby zainteresowane nie mogą głosować w tej sprawie.

W przypadku odwołania części członków Zarządu lub wygaśnięcia mandatu z innych przyczyn w toku kadencji, wybory uzupełniające będą przeprowadzone dopiero wówczas, gdy liczba członków Zarządu sprawujących swoje funkcje wyniesie mniej niż trzy osoby lub gdy wymóg, by większość w składzie Zarządu stanowili obywatele polscy zamieszkali w Polsce, przestanie być spełniany.

Jeżeli liczba członków Zarządu będzie niższa od wymaganej, Zarząd zobowiązany będzie bezzwłocznie zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w celu przeprowadzenia wyborów uzupełniających. Wybory uzupełniające mogą odbyć się także w trakcie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami termin jego odbycia powinien nastąpić w nieodległym czasie, a zwołanie nadzwyczajnego Zgromadzenia byłoby w takim przypadku niecelowe. Przy wyborach uzupełniających stosuje się zasady obowiązujące przy powoływaniu członków Zarządu na pełną jego kadencję.

Zgodnie z §33 ust. 1 Statutu Członkowie Zarządu mogą wybrać ze swego składu prezesa lub osoby pełniące inne funkcje.

4.2.3 Uprawnienia osób zarządzających

Zgodnie z §27 Statutu Spółki Zarząd Spółki kieruje jej działalnością i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji pozostaje w gestii Walnego Zgromadzenia Spółki.

5. SYSTEMY KONTROLI I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

Zarządy spółek z Grupy są odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej funkcjonujące w poszczególnych spółkach i skuteczność ich funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 755).

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych w poszczególnych spółkach Grupy sprawuje odpowiednio Dyrektor Finansowy spółki dominującej bądź dyrektor finansowy/zarząd odpowiedniej spółki. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział Sprawozdawczości Finansowej, funkcjonujący w pionie finansowym Spółki oraz działy finansowo-księgowe poszczególnych spółek Grupy. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, wśród członków Zarządu Spółki dominującej oraz kadry kierowniczej Grupy dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne segmentów biznesowych. W trybie miesięcznym organizowane są również spotkania Zarządu z kadrą kierowniczą w celu omówienia wyników Spółki i Grupy w podziale na poszczególne segmenty oraz piony.

Dane finansowe będące podstawą jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych pochodzą z systemów księgowo-finansowych, w których rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki i Grupy (zatwierdzoną przez Zarząd) opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Spółka od 1992 r. przygotowuje sprawozdania według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (dawniej: Międzynarodowych Standardów Rachunkowości).

Sporządzone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane Członkowi Zarządu nadzorującemu pion Finanse oraz Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe przed ich publikacją przekazywane są również członkom Rady Nadzorczej, w szczególności członkom Komitetu Audytu.

Przynajmniej raz na kwartał odbywają się posiedzenia Rady Nadzorczej, w trakcie których, w zależności od zapytań przedstawianych przez członków Rady Nadzorczej, Zarząd udziela informacji dotyczących kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych segmentów biznesowych.

Skonsolidowane i jednostkowe roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta Członkowi Zarządu nadzorującemu pion Finanse, kierownictwu pionu finansowego (w tym Dyrektorowi Finansowemu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

Wnioski z badania i przeglądu skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawiane są Komitetowi Audytu. Przedstawiciele Komitetu Audytu analizują wyniki badania i przeglądu na zamkniętych posiedzeniach z biegłym rewidentem Spółki, także bez udziału Zarządu Spółki.

Biegły rewident dodatkowo przekazuje Komitetowi Audytu rekomendacje dotyczące usprawnień systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie, które zostały zidentyfikowane podczas audytu sprawozdań finansowych.

Dodatkowo, w Spółce funkcjonuje Dział Audytu Wewnętrznego, którego jednym z głównych zadań jest identyfikacja ryzyk i słabości kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu na swoich posiedzeniach omawia wyniki pracy Audytu Wewnętrznego z jego dyrektorem, także bez udziału Zarządu Spółki.

Otrzymane rekomendacje biegłego rewidenta i Audytu Wewnętrznego są omawiane przez Komitet Audytu z Zarządem Spółki.

Dodatkowo, w Agora S.A. funkcjonuje zespół Compliance, którego głównym zadaniem jest dbanie o zgodność funkcjonowania Agory z regulacjami wewnętrznymi i przepisami prawa. Compliance Officer omawia wyniki swojej pracy na posiedzeniach Komitetu Audytu.

Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za Dział Audytu Wewnętrznego i Compliance są uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników Spółki. Zarządzający audytem wewnętrznym podlega

organizacyjnie bezpośrednio Prezesowi Zarządu, a funkcjonalnie Przewodniczącemu Komitetu Audytu, natomiast Chief Compliance Officer innemu członkowi zarządu.

Spółka planuje realizować zasadę poddania przeglądowi funkcji audytu wewnętrznego przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu w 2026 roku.

6. WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

Obecnie papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, stąd też wszyscy akcjonariusze Spółki nabywają swoje prawa zgodnie z polskim system prawnym w jednakowych terminach. Wszyscy akcjonariusze Spółki, w zakresie transakcji i umów zawieranych przez Spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi, są traktowani jednakowo w takich samych sytuacjach. W przypadku wprowadzania zmian w regulaminie walnego zgromadzenia, Spółka stara się to czynić z należyтым wyprzedzeniem tak, aby umożliwić wszystkim akcjonariuszom wykonywanie ich praw, jak również Spółka dokłada starań, aby zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia obowiązywały najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.

Spółka dąży do zorganizowania zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie (biorąc pod uwagę również organizację działalności Grupy Agora) po publikacji raportu rocznego, z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa. W 2025 r. odbyły się trzy Walne Zgromadzenia Spółki. Na dzień 28 marca 2025 r. oraz 29 grudnia 2025 r. Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, a w dniu 30 czerwca 2025 r. z inicjatywy Zarządu odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zgromadzenia obradowały w siedzibie Spółki w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z ich organizacją i przebiegiem, w tym zapis transmisji wideo, znalazły się na stronie internetowej Spółki. Przebieg tych Zgromadzeń był zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu, a w przypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia również biegły rewident, obecni w toku obrad, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa. Pytania ze strony akcjonariuszy zadawane w trakcie przebiegu walnego zgromadzenia i udzielane na nie odpowiedzi są dostępne dla wszystkich dzięki transmitowaniu przebiegu walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo, gdy pojawia się taka potrzeba, Spółka sporządza listę pytań zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia oraz odpowiedzi udzielonych na te pytania. Odpowiedzi na pytania udzielają obecni na walnym zgromadzeniu przedstawiciele Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Przedmiotem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 marca 2025 r. miało być utworzenie i wprowadzenie Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z powyższym zmiany Statutu Spółki, podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2023 w niepokrytej części, a także wyrażenie zgody na głosowanie przez Spółkę na zgromadzeniu wspólników spółki Agora Książka i Muzyka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka Zależna”) „za” uchwałą w sprawie podziału Spółki Zależnej dokonanego poprzez przeniesienie części majątku Spółki Zależnej, tj. segmentu „Muzyka”, na spółkę Next Film sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka Przejmująca”) w zamian za udziały Spółki Przejmującej, które obejmie Spółka Zależna (podział przez wyodrębnienie) lub „za” uchwałą w sprawie zbycia przez Spółkę Zależną zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności segmentu „Muzyka” na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A.. W dniu 28 marca 2025 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczące wyżej opisanych czynności..

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w 2025 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2024 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2024, a także postanowiło o pokryciu straty za rok obrotowy 2024 w wysokości 17 497 347,26 zł z kapitału zapasowego Spółki. Dodatkowo, Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło Sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Rady Nadzorczej i Zarządu Agory S.A. za 2024. Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom organów statutowych oraz podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło również nowe brzmienie „Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A.”.

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim, jak i angielskim. W 2025 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanej platformy internetowej. Od 2021 r. w Agora S.A. obowiązuje przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki regulamin e-Walnego, który

umożliwia wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd Spółki dba o to by wszystkie uchwały walnego zgromadzenia dotyczące spraw i rozstrzygnięć innych niż o charakterze porządkowym zawierały uzasadnienie, chyba że wynika ono z dokumentacji przedstawianej walnemu zgromadzeniu. W przypadku gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, Zarząd zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały do akcjonariuszy.

Wszystkie projekty uchwał wnoszone przez Spółkę do porządku obrad Walnego Zgromadzenia są uprzednio opiniowane przez Radę Nadzorczą.

Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia były zgłaszane przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem poprzez umieszczenie stosownego zapisu w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia.

W przypadku gdy przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia ma być powołanie do Rady Nadzorczej lub powołanie Rady Nadzorczej nowej kadencji, Spółka dba o to, aby kandydatury na członków Rady Nadzorczej były zgłaszane w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należytym rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem. Spółka publikuje kandydatury, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, niezwłocznie po ich otrzymaniu na stronie internetowej spółki.

Spółka dba o to, aby każdy z kandydatów na członka Rady Nadzorczej złożył oświadczenie w zakresie spełniania wymogów dla członków Komitetu Audytu określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także w zakresie istnienia rzeczywistych i istotnych powiązań kandydata z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

W przypadku emisji akcji z prawem poboru Spółka zastosuje się do odpowiednich zasad wskazanych w zbiorze DSPN 2021.

Agora S.A. od zawsze dąży do wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W tym celu Spółka przyjęła politykę dywidendową jeszcze w 2005 r. Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2025 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego Spółki w wysokości 11 645 207,75 zł, tj. po 0,25 zł na jedną akcję Spółki ustalając jednocześnie termin wypłaty dywidendy na dzień 18 września 2025 r.

Przedmiotem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 grudnia 2025 r. miał być wybór firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za 2025 rok, a także zmiana Statutu Spółki. W dniu 29 grudnia 2025 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały dotyczące wyżej opisanych czynności.

6.1. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEN ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Agory („WZ”) działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Agory. §16 ust. 2 Statutu przewiduje możliwość uchwalenia przez WZ Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności trzech czwartych głosów oddanych. Regulamin WZ znajduje się pod adresem URL:

https://www.agora.pl/media/wza/wza_statut_regulamin.pdf. WZ zwoływane jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały WZ podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych. Zgodnie z §15 ust. 2 Statutu, uchwały dotyczące połączenia Spółki z innym podmiotem, innych form konsolidacji, jakie są lub będą dopuszczone przez przepisy prawa, podziału Spółki, a także ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla członków, którzy zostali oddelegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, podejmowane są większością trzech czwartych głosów oddanych. Większości trzech czwartych głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki wymagają dla swojej ważności uchwały dotyczące usunięcia spraw spod obrad walnego zgromadzenia, które wcześniej objęte były porządkiem dziennym. Natomiast gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd Spółki, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych. Uchwały WZ nie wymaga nabycie oraz zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, a także udziału w nieruchomości.

Zgodnie z §15 ust. 4 Statutu usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad walnego zgromadzenia na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 lub art. 401 Kodeksu spółek handlowych przez akcjonariusza reprezentującego co najmniej taką część kapitału, jaka jest wskazana w tych przepisach, wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie. Podjęcie uchwały dotyczącej odpowiedzialności akcjonariusza wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu wymaga większości trzech czwartych głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% wszystkich akcji Spółki uprawniających do głosowania przy podjęciu takiej uchwały.

Według §17 ust. 1 Statutu żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, przy czym przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji, przewidzianych w Ustawie o ofercie publicznej, takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Wspomnianego ograniczenia prawa głosu nie stosuje się również do:

- ▶ akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A,
- ▶ akcjonariusza, który - posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że wspomniane (20-procentowe) ograniczenie prawa głosu nie istnieje.

Zgodnie z §17 ust. 5 Statutu udział głosów podmiotów zagranicznych i podmiotów kontrolowanych przez podmioty zagraniczne na Walnym Zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%. Ograniczenie to nie ma zastosowania w odniesieniu do podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Przy podejmowaniu uchwały o wycofaniu akcji Spółki z obrotu publicznego na każdą akcję, bez względu na jej uprzywilejowanie, przypada jeden głos.

Zgodnie z §7 ust. 1 Statutu, poza akcjami imiennymi serii A, na kapitał zakładowy Spółki składają się akcje zwykłe serii BiD, imienne i na okaziciela. Akcje imienne serii A uprzywilejowane są w ten sposób, przy uwzględnieniu wyżej wspomnianych zastrzeżeń, że każda z nich uprawnia do pięciu głosów na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z §11 ust. 1 Statutu zbycie lub zamiana uprzywilejowanych akcji serii A na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii A wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie zgody na zbycie lub zamianę uprzywilejowanych akcji serii A na akcje na okaziciela. W ciągu 14 dni od dnia otrzymania wniosku Zarząd jest obowiązany doręczyć odpis wniosku każdemu z właścicieli uprzywilejowanych akcji serii A, którzy są uprawnieni do wyrażenia zgody, na adres akcjonariusza wpisany w księdze akcyjnej.

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu wyboru członka Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do upływu wspólnej kadencji Rady Nadzorczej. Odwołanie (usunięcie) członka Rady Nadzorczej przed upływem wspólnej kadencji Rady Nadzorczej może nastąpić uchwałą walnego zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

Informacje na temat uprawnień walnego zgromadzenia i praw akcjonariuszy odnośnie powoływania i odwoływania członków Zarządu są zawarte w dalszej części niniejszego dokumentu.

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych.

Realizując zasadę przejrzystości, efektywnej polityki informacyjnej oraz starając się zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce, Agora S.A. prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia

przez internet, w języku polskim i angielskim. W obradach walnego zgromadzenia Spółki uczestniczą zawsze przedstawiciele Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłego rewidenta Spółki.

6.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazywania niniejszego Sprawozdania Zarządu następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab.15

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2024 r.)	8 235 951	17,68	8 235 951	12,93
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)	8 126 434	17,44	8 126 434	12,76
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29 grudnia 2025 r.)	5 355 645	11,50	5 355 645	8,41

Zarząd Agory S.A. nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6.3. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA

Akcje serii A

Jedynym posiadaczem akcji serii A jest Agora Holding Sp. z o.o. Do przedmiotowych akcji przypisany jest szereg przywilejów, odnoszących się przede wszystkim do prawa głosu, ustalania liczby członków Zarządu, możliwości przedstawiania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, odwoływania ich, a także udzielanie zgody na zbycie akcji serii A bądź zamianę ich na akcje na okaziciela. Każda z akcji serii A uprawnia do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również ograniczenie w wykonywaniu prawa głosu (zgodnie z którym żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - przewidziane w § 17 ust. 1) nie ma zastosowania do akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A.

Akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A mają wyłączne prawo zgłaszania kandydatów na członków Zarządu oraz znajdują się wśród ograniczonej liczby podmiotów posiadających wyłączne prawo zgłaszania kandydatów na członków Rady Nadzorczej Agory S.A. Akcjonariusze posiadający większość uprzywilejowanych akcji serii A mogą także określać dokładną liczbę członków Zarządu.

Kolejne uprawnienie łączące się z posiadaniem akcji serii A dotyczy odwoływania członków Zarządu i Rady Nadzorczej przed upływem ich kadencji. Może ono nastąpić w drodze podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Wymagana jest wtedy zwykła większość głosów, z zastrzeżeniem, że do czasu ustania przywilejów akcji serii A za przyjęciem takiej uchwały oddanych musi zostać 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

W Statucie Agory S.A. znajduje się zastrzeżenie, iż żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w Ustawie o publicznym obrocie papierami wartościowymi takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Powyższego ograniczenia prawa głosu nie stosuje się również do akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A.

Przy podejmowaniu uchwały o wycofaniu akcji Spółki z obrotu publicznego na każdą akcję, bez względu na jej uprzywilejowanie, przypada jeden głos.

6.4. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Zgodnie ze Statutem Agory S.A. zbycie lub zamiana akcji serii A na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii A wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie takiej zgody. Procedura wnioskowania o powyższą zgodę i jej udzielanie są przewidziane w Statucie. Ponadto, sprzedaż uprzywilejowanych akcji serii A może być dokonana jedynie za cenę nie wyższą od ich wartości nominalnej.

6.5. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w Ustawie o ofercie publicznej takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w zdaniu powyżej, nie stosuje się do:

a) akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A;

b) akcjonariusza, który - posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu - ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że ograniczenie prawa głosu przewidziane w §17 ust. 1 Statutu Spółki nie istnieje.

Dla potrzeb powyższego ograniczenia wykonywania prawa głosu oraz wyjątku od tego ograniczenia przewidzianego w punkcie b) powyżej, wykonywanie prawa głosu przez podmiot zależny uważa się za wykonywanie prawa głosu przez podmiot dominujący w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej.

Udział głosów podmiotów zagranicznych i podmiotów kontrolowanych przez podmioty zagraniczne na Walnym Zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%. Ograniczenie to nie ma zastosowania w odniesieniu do podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Przy podejmowaniu uchwały o wycofaniu akcji Spółki z obrotu publicznego na każdą akcję, bez względu na jej uprzywilejowanie, przypada jeden głos.

7. ZASADY DOTYCZĄCE ZAPOBIEGANIA KONFLIKTOWI INTERESÓW

Agora S.A. i spółki z jej grupy mają jasno określone zasady dotyczące zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

Członkowie władz Spółki unikają podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na ich reputację jako członka organu Spółki. W przypadku potencjalnej sytuacji konfliktu interesów członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej zgłaszają wystąpienie takiej sytuacji i nie uczestniczą w spotkaniach w trakcie rozpatrywania takiego zdarzenia.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej w przypadku uznania, iż podejmowana decyzja stoi w sprzeczności z interesem Spółki, powinni zażądać zamieszczenia w protokole posiedzenia Zarządu lub Rady Nadzorczej tego odrębnego w tej sprawie zdania. Takie zdarzenie nie miało miejsca w Spółce.

Wszyscy akcjonariusze są równi w stosunku do pozostałych w zakresie transakcji z podmiotami powiązanymi. Dotyczy to także transakcji akcjonariuszy Spółki zawieranych z podmiotami należącymi do jej Grupy. Raport transakcji z podmiotami powiązanym jest raz na kwartał przedstawiany Radzie Nadzorczej Spółki przez Compliance Officera. W przypadku gdy transakcja Spółki z podmiotem powiązanym wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki, Rada Nadzorcza przed podjęciem uchwały w tej sprawie ocenia, czy istnieje konieczność uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, który przeprowadzi wycenę transakcji oraz analizę jej skutków ekonomicznych.

Spółka od wielu lat nie prowadziła skupu akcji własnych, w przypadku decyzji o przeprowadzeniu takiego procesu Agora będzie działać zgodnie z zasadą 5.4 zbioru DSPN 2021.

8. WYNAGRODZENIA

Zasady ustalania wynagrodzeń pracowników Spółki, z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalone są zgodnie z wewnętrznymi regulaminami wynagradzania. W 2025 r. Walne Zgromadzenie Agory przyjęło zaktualizowaną Politykę wynagrodzeń członków Zarządów i Rady Nadzorczej. W 2025 r. Rada Nadzorcza przedstawiła sprawozdanie z realizacji dotychczasowej polityki za rok 2024.

Obowiązująca w Spółce polityka wynagrodzeń bezpośrednio wspiera realizację średnioterminowych planów rozwoju Grupy Agora.

System wynagradzania funkcjonujący w Spółce opiera się na wynagrodzeniu stałym oraz wynagrodzeniu zmiennym, wynikającym z planów motywacyjnych oraz premii uzależnionej od realizacji wyznaczonych celów.

Polityka wynagradzania w Grupie Agora różnicuje poziom wynagrodzeń w zależności od zajmowanego stanowiska, efektów pracy i posiadanych kompetencji. Dzięki części zmiennej zapewnia elastyczność i dostosowanie do potrzeb pracodawcy.

Przełożenie, poprzez plan motywacyjny, celów ściśle powiązanych ze średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora na kadre menadżerską, a także dalej na pracowników, zapewnia efektywne wsparcie przedsięwzięć biznesowych Agory.

Motywacyjny system wynagrodzeń dla pracowników i kadry menadżerskiej składa się z części stałej (wynagrodzenie zasadnicze), części zmiennej (obejmującej premie roczne i nagrody uznaniowe) oraz świadczeń pozapłacowych. Wynagrodzenie zasadnicze w Spółce i spółkach z Grupy Agora jest powiązane z potencjałem, kompetencjami i wynikami realizacji celów pracownika.

Celem systemu jest motywowanie pracowników do osiągania wysokich wyników w pracy poprzez realizację wyznaczonych celów indywidualnych i ocenę postaw, a dla kadry menadżerskiej ma stanowić narzędzie do motywowania pracowników. W ramach systemu premiowania dokonuje się oceny rocznej pracownika oraz podsumowuje się całokształt pracy pracownika za dany rok premiowy, wskazuje obszary będące mocnymi stronami pracownika oraz te, które wymagają dalszego rozwoju. Ocena roczna obejmuje ocenę poziomu realizacji celów indywidualnych i postaw w skali całego roku, jak również ocenę całokształtu pracy pracownika w danym roku.

Agora zapewnia pracownikom także świadczenia pozapłacowe takie, jak współfinansowanie opieki medycznej, karta sportowa oraz system benefitów dostępny na dedykowanej platformie. Pracownicy są beneficjentami świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, gdzie mają m.in. możliwość skorzystania z pożyczek pracowniczych na cele mieszkaniowe. W Spółce działa również Kasa Zapomogowo-Pożyczkowa.

Spółka przedłożyła zaktualizowaną politykę wynagrodzeń dla Zarządu i Rady Nadzorczej zgodną z wymogami zapisanymi w ustawie z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, które odbyło się 30 czerwca 2025 r.

Przyjęta przez Walne Zgromadzenie polityka wynagrodzeń dla członków zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. jest zgodna z wymogami ustawy oraz Statutem Spółki. Jej pełna treść jest dostępna na stronie korporacyjnej Spółki. Spółka przedstawiła Walnemu Zgromadzeniu w czerwcu 2025 r. raport ze stosowania dotychczasowej polityki w roku 2024. W czerwcu 2026 r. Spółka przedstawi raport ze stosowania zaktualizowanej polityki w 2025 r.

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Agory funkcjonuje w oparciu o trzy elementy:

- część stałą (wynagrodzenie zasadnicze),

- część zmienną (system motywacyjny oraz premię uzależnioną od realizacji wyznaczonych celów) oraz
- świadczenia pozapłatowe, których zakres ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenia członków zarządu wypłacone w 2025 r. (w tys. zł)

Członek zarządu	Suma	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie zmienne	Pozostałe świadczenia
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	872	700	165	7
Maciej Strzelecki	614	440	165	9

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2025 r. wynosiły 6 025 tys. zł (2024 r.: 6 823 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu i jest o 12% niższa niż w 2024 r. z powodu niższej wypłaty części zmiennej wynagrodzenia.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2025 r. wyniosły 624 tys. zł (2024 r.: 625 tys. zł).

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).

Wojciech Bartkowiak uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Wyborcza Sp. z o.o. (do 30.06.2025 r.) w wysokości 165 tys. zł.

Maciej Strzelecki uzyskał dodatkowo wynagrodzenie w spółkach:

w spółce Eurozet w wysokości 302 tys. zł

w spółce Grupa Radiowa Agory w wysokości 55 tys. zł

w spółce Doradztwo Mediowe w wysokości 93 tys. zł.

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

W 2025 r. pięciu członków zarządu Agory S.A. korzystało z samochodów służbowych. Cztery auta użytkowane są na podstawie najmu długoterminowego, jedno jest własnością Agory. Tomasz Jagiełło korzystał z samochodu wynajmowanego przez Helios S.A. Członkowie Zarządu korzystają z dostępu do prywatnej opieki medycznej współfinansowanej przez pracodawcę. Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. znajdują się w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2025 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 17 779 tys. zł (w 2024 r.: 14 673 tys. zł).

W Grupie Agora realizowane były również plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, w których uczestniczyli członkowie Zarządu Agory S.A. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, członkom zarządów i rad nadzorczych spółek Grupy nie przysługiwały inne od opisanych wyżej wynagrodzenia, nagrody ani korzyści, wypłacone, należne lub potencjalnie należne z tytułu pełnionych funkcji.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2025 r. (w tys. zł)

Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie zasadnicze
Andrzej Szlęzak (przewodniczący Rady Nadzorczej)	144
Wanda Rapaczynski	96
Tomasz Sielicki	96
Dariusz Formela	96
Maciej Wiśniewski	96
Jacek Levernes	96

Łącznie wynagrodzenia te wyniosły 624 tys. zł (2024 r.: 625 tys. zł).

Warunki umów o pracę członków zarządu Agory S.A.

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 30 miesięcy od dnia:

- w którym ze statutu Agory S.A. zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki,
- w którym jeden podmiot lub grupa podmiotów działających w porozumieniu przekroczy próg 50,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A.,
- w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:
 - (i) kwoty będącej równowartością dwunastokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego przysługującego członkowi Zarządu Agory S.A. za miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym członek Zarządu Agory S.A. otrzyma wypowiedzenie,,
 - (ii) kwoty będącej równowartością premii rocznej za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym umowa o pracę uległa rozwiązaniu.

Odprawa, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie przysługuje w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn wskazanych w przepisach art. 52 § 1 Kodeksu pracy.

Zasady ustalania wartości Planu Motywacyjnego rozliczanego w środkach pieniężnych

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 (tnz. 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.

Zasady ustalania wartości Planu Motywacyjnego rozliczanego w instrumentach kapitałowych

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.

Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników
Zwiększenie inwestycji w jednostki zależne
Pozostałe kapitały rezerwowe

2025 r.
(364)
(433)
797

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025	Dwanaście miesięcy zakończonych 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.

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

				Okres nabywania uprawnień	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)			
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	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	
Czwarta Pula	A		Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	-
Czwarta Pula	B		Spełnienie Celu Wynikowego 4 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2027 r.	186 292	170
Piąta Pula	A		Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	-
Piąta Pula	B		Spełnienie Celu Wynikowego 5 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2028 r.	186 292	131
Szósta Pula	A		Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	-
Szósta Pula	B		Spełnienie Celu Wynikowego 6 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	186 292	107
Siódma Pula	A		Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
Siódma Pula	B		Spełnienie Celu Wynikowego 7 oraz Warunku Lojalności	28 marca 2025 -30 czerwca 2029 r.	465 730	-
RAZEM koszty						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 Wskaźnika Dynamiki sWIG80	dla Puli Czwartej 2,5 roku dla Puli Piątej 3,5 roku dla Puli Szóstej 4,5 roku
Stopień wielomianu LSM	5

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

9. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

W zakresie rekomendacji dotyczącej wszechstronności i różnorodności oraz zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we władzach spółek, Zarząd Spółki zwraca uwagę, że nie ma wpływu na skład głównych organów Agory. Niemniej jednak Zarząd Spółki w przypadku zmian w składzie kluczowych organów Spółki przedstawia podmiotom uprawnionym do wskazywania kandydatów do tych organów wymogi, jakie powinni oni spełniać zgodnie z Dobrymi praktykami i innymi regulacjami prawnymi. Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5,0% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5,0% kapitału zakładowego Spółki (§21 ust. 1 lit. a Statutu).

Zgodnie z §30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji, Rada Nadzorcza. W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu – Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów – każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.

W 2022 r. działając na podstawie pkt. 2.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (Uchwała Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 marca 2021 r.) Walne Zgromadzenie przyjęło Politykę różnorodności Agora S.A. w odniesieniu do członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Jednocześnie Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że zgodnie z przyjętą w 2022 r. Polityką różnorodności Agora S.A. w odniesieniu do członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska, które leżą w kompetencji Zarządu, w Spółce decydujące znaczenie odgrywają takie kryteria, jak wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne do pełnienia danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i podejmowanie nowych wyzwań biznesowych.

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią zarówno działań biznesowych Spółki, jak i jej podejścia do zatrudniania. Dlatego Agora S.A. jako pracodawca kieruje się zasadami równego traktowania oraz przeciwdziała wszelkim formom dyskryminacji, wierząc, że przynosi to realne korzyści i wspiera rozwój oraz innowacyjność Spółki. Z tego też powodu Spółka w 2024 r. zaktualizowała swoją Politykę Antydyskryminacyjną i antymobbingową, powołała funkcję Pełnomocnika ds. różnorodności i przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji, a w 2025r zaktualizowała swoją Politykę Różnorodności.

Jednym z celów polityki różnorodności realizowanej w Agorze jest podkreślenie otwartości organizacji na różnorodność, która zwiększa efektywność pracy, buduje zaufanie oraz przeciwdziała dyskryminacji. Praktyka różnorodności ma na celu również pełne wykorzystanie potencjału pracowników, ich różnorodnych umiejętności, doświadczeń i talentów w atmosferze szacunku i pracy zespołowej.

Agora jako pracodawca chce tworzyć atmosferę pracy, w której pracownicy czują się szanowani, włączani i mają poczucie, że mogą w pełni realizować swój potencjał zawodowy. Agora chce tworzyć też kulturę dialogu, otwartości i równości.

Nowa Polityka różnorodności w Agora S.A. dotyczy wszystkich jej pracowników i współpracowników, a także jest przesłaniem do szerokiego otoczenia biznesowego i społecznego. Jej celem jest tworzenie miejsca pracy opartego na szacunku, współpracy i docenianiu wkładu każdej osoby w zespole, promowanie różnorodności na wszystkich poziomach struktury organizacyjnej oraz wykorzystywanie różnorodności zespołu do tworzenia oferty odpowiadającej na rzeczywiste i zróżnicowane potrzeby społeczne.

Rada Nadzorcza

Procedurę wyboru członków Rady Nadzorczej określają Statut Spółki, inne obowiązujące przepisy prawa i inne regulacje, którym podlega Spółka. Agora ma ograniczony wpływ na kształtowanie składu organu nadzorującego jej działalność, niemniej jednak każdorazowo wskazuje podmiotom uprawnionym do zgłoszenia kandydatów do tego organów wszystkie wymogi i rekomendacje, jakie powinni oni spełniać. Pomimo tego, obecny, sześcioposobowy skład Rady Nadzorczej odzwierciedla większość kryteriów leżących u podstaw polityki różnorodności. Wyjątkiem była kwestia 30,0% udziału kobiet w składzie organu.

Zarząd

Procedura powoływania Zarządu również określona jest w Statucie Spółki. Prawo do wskazania kandydatów na Członka Zarządu mają wyłącznie posiadacze akcji serii A. W opinii Spółki przedstawiane przez nich kandydatury brały pod uwagę jako decydujące kryterium przede wszystkim wysokie kwalifikacje, doświadczenie zawodowe w głównych obszarach działalności Grupy Agora oraz merytoryczne przygotowanie do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Członkowie Zarządu Spółki posiadają uzupełniające się doświadczenie i kompetencje - są absolwentami uczelni: Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Uniwersytet Śląski, Uniwersytet Łódzki, Uniwersytet w Edynburgu, Francuski Instytut Zarządzania, Harvard Business School (kursy doszkalające) i Szkoła Biznesu Politechniki Warszawskiej.

W dniu 31 grudnia 2025 r. skład Zarządu Agory S.A. realizował postulat udziału co najmniej 30% mniejszości pod względem płci w strukturze organu.

Struktura płci w organach nadzorujących i zarządzających w Agorze S.A.

Stan na koniec roku	Mężczyźni		Kobiety	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
Zarząd	4	4	2	2
Rada Nadzorcza	5	5	1	1

Organy administrujące

Organy administrujące w Grupie Agora to pracownicy, którzy zajmują stanowiska kierownicze. Polityka antydyskryminacyjna i antymobbingowa odnośnie organów administrujących polega na stworzeniu miejsca pracy wolnego od dyskryminacji ze względu na płeć, wiek, pochodzenie, stan zdrowia, wykształcenie, przekonania polityczne lub religijne, w którym kompetencje i doświadczenie są podstawą decyzji kadrowych. Realizacja tego podejścia widoczna jest w różnorodności zespołów w całej Grupie. Jednym z kluczowych aspektów dotyczących różnorodności ze względu na zbliżoną liczbę pracowników i pracownic jest równość płci. Struktura płci w organach administrujących wskazuje, że cel ten jest osiągnięty na poziomie całej kadry menedżerskiej, jednak nie jest na najwyższym szczeblu zarządzania.

Struktura płci w organach administrujących (stanowiska kierownicze) w Grupie Agora (stan na 31.12.2025 r.).

	% w ramach Grupy Agora	
	Kobiety	Mężczyźni
Menadżerowie najwyższego szczebla	32,35%	67,65%
Menadżerowie wyższego i średniego szczebla	53,2%	46,8%

10. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU

Emitent nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących lub byłych członków organów administrujących.

11. POLITYKA DZIAŁAŃ SPOŁECZNO-SPONSORINGOWYCH

W Grupie Agora obowiązuje „**Polityka działań społeczno-sponsoringowych**” przyjęta przez Zarząd Agory w 2016 r. jako wyraz strategicznego podejścia do społecznej odpowiedzialności biznesu. Cele postawione w dokumencie to:

- edukacja, rozwój indywidualny i społeczny;
- kształtowanie postaw obywatelskich i dbałość o prawa człowieka;
- promocja kultury i powszechnego dostępu do niej;
- promocja zdrowia i zdrowego stylu życia;
- troska o środowisko naturalne;
- troska o innych wyrażająca się w akcjach charytatywnych i pomocowych.

Cele polityki działań społeczno-sponsoringowej nawiązują do konkretnych **Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ** (Cel 4, 5, 10, 11, 12, 13, 16).

Działania społeczno-sponsoringowe Grupy Agora są wyrazem jej społecznej odpowiedzialności oraz troski o otoczenie, w którym funkcjonuje Grupa, jako miejsc, gdzie warto mieszkać, pracować i realizować plany. Działania te mają też na celu budowanie pozytywnego wizerunku Grupy i jej marek jako podmiotów przyjaznych ludziom oraz

zaangażowanych w życie społeczności. Treść dokumentu znajduje się na stronie www.agora.pl/polityka-dzialan-spoeczno-sponsoringowych-w-nbsp-grupie-agora.

Działania społeczne i charytatywne w Grupie Agora są realizowane zarówno przez marki i media Grupy, jak i przez fundacje powołane przez spółki z Grupy. Na koniec 2025 r. były to następujące organizacje: Fundacja Agora, Fundacja Akademia Integracji (przy AMS), Fundacja TOK FM oraz Fundacja Radia ZET.

Darowizny udzielone przez Grupę Agora na cele społeczne w 2025 r., wyniosły niemal 1,2 mln zł. W raportowanym okresie nie poniesiono wydatków na działania sponsoringowe.

W opinii Agory realizacja „Polityki działań społeczno-sponsoringowych” jest zgodna z interesem spółki oraz jej interesariuszy, w tym akcjonariuszy, ponieważ tworzy wartość firmy, przyczynia się do rozwoju społecznego i jest wyrazem odpowiedzialności Grupy Agora za jej wpływ na otoczenie.

Więcej informacji o podejmowanych działaniach Grupy Agora w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu w 2025 r. można znaleźć na stronie internetowej spółki www.agora.pl

12. ZASADY ZMIANY STATUTU AGORY S.A.

Statut Agory S.A. nie zawiera postanowień odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych w zakresie zmiany Statutu Spółki.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Agory potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

2. SPRAWOZDANIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Wypełniając wymogi Ustawy o Rachunkowości Spółka przedstawia Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju Grupy Agora za 2025 r. na temat informacji w zakresie zrównoważonego rozwoju. Niniejszy raport obejmuje informacje i skonsolidowane dane pozafinansowe Grupy Agora za 2025 r.

Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju Grupy Agora za 2025 r. zostało przygotowane na podstawie unijnych wskaźników raportowania ESRs (European Sustainability Reporting Standards) oraz Dyrektywy CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) i zaktualizowanej Ustawy o rachunkowości implementującej Dyrektywę (UE) 2022/2464, a także zgodnie z wymogami Taksonomii UE dotyczącymi zrównoważonej działalności gospodarczej, w tym art. 8 rozporządzenia 2020/852 oraz aktami delegowanymi wydanymi na podstawie art. 8 ust. 4 tego rozporządzenia. Raport został poddany weryfikacji zewnętrznej, która została przeprowadzona przez firmę audytorską PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacji Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju 3002PL – „Usługa atestacyjna dająca ograniczoną pewność w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju” („KSUA 3002PL”) oraz odpowiednio z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) – „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych” („KSUA 3000 (Z)”) przyjętymi uchwałami Krajowej Radę Biegłych Rewidentów.

3. INFORMACJA ODNOŚNIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 września 2022 r. oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polnej 11, wpisana na listę firm audytorskich z numerem 114, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który został wybrany do badania sprawozdań finansowych za lata 2023, 2024 i 2025.

Agora korzystała z usług spółki PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie w zakresie wydania zaświadczenia zgodności dotyczącego wskaźników finansowych z umowy kredytowej oraz w zakresie atestacji raportu na temat informacji niefinansowych i wynagrodzeń.

Zarząd Agory wskazuje, że:

- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) Agora posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Agory przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

4. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO ATESTACJI SPRAWOZDAWCZOŚCI ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ AGORA S.A.

W 2025 r. został przeprowadzony proces wyboru firmy audytorskiej do dokonania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za rok 2025.

W dniu 15 listopada 2025 r. Komitet Audytu podjął uchwałę nr 1/2025, w sprawie rekomendacji firm audytorskich do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Agora S.A. za rok 2025 ("**Rekomendacja**"). Na podstawie powyższej Rekomendacji, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A. w dniu 29 grudnia 2025 r. podjęło Uchwałę nr 5, na mocy której wybrało firmę audytorską PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Spółka Komandytowa do dokonania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Agora za rok 2025 oraz zobowiązało Zarząd Agora S.A. do zawarcia z ww. firmą audytorską stosownej umowy.

Oświadczenie Zarządu sporządzone na podstawie wyżej wskazanych uchwał organów Spółki

Zarząd Agora S.A. oświadcza, że:

- a) wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy za rok 2025 został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej,
- b) firma audytorska oraz członkowie zespołu przeprowadzającego atestację spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z atestacji zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu oraz zasadami etyki zawodowej,
- c) Agora S.A. posiada politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz politykę dotyczącą świadczenia przez wybraną firmę audytorską, podmioty powiązane oraz członków jej sieci, usług dozwolonych innych niż atestacja, w tym usług warunkowo dozwolonych,
- d) są przestrzegane przepisy dotyczące rotacji firmy audytorskiej przeprowadzającej atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz kluczowego atestatora, a także przepisy dotyczące obowiązkowych okresów karencji.

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

.....

Podpisy złożone elektronicznie.