

**GRUPA AGORA**

Raport  
**za I kw. 2024 r.**

23 maja 2024 r.

## SPIS TREŚCI

<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2024 R.....</b>	<b>4</b>
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1] .....	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY .....	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....	6
1.1. Rynek reklamy [3] .....	6
1.2. Frekwencja w kinach [9] .....	6
1.3. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4] .....	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....	7
2.1. Przychody.....	7
2.2. Koszty operacyjne .....	8
3. PERSPEKTYWY.....	9
3.1. Przychody.....	10
3.1.1 Rynek reklamy [3] .....	10
3.1.2. Sprzedaż biletów .....	11
3.1.3 Sprzedaż wydawnictw.....	11
3.2 Koszty operacyjne .....	11
3.2.1 Koszty usług obcych .....	11
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	11
3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy .....	12
3.2.4 Koszty materiałów i energii.....	12
III. WYNIKI FINANSOWE .....	13
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA .....	13
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA .....	13
2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2024 r. [1] .....	15
2.2. Przychody i koszty finansowe .....	15
3. BILANS GRUPY AGORA.....	16
3.1. Aktywa trwałe .....	16
3.2. Aktywa obrotowe .....	16
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe.....	16
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe .....	16
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA.....	17
4.1. Działalność operacyjna .....	17
4.2. Działalność inwestycyjna .....	17
4.3. Działalność finansowa.....	17
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5] .....	18
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA.....	19
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1].....	19
1. Przychody [3] .....	20
2. Koszty.....	20
IV.B. RADIO.....	22
1. Przychody [3] .....	22
2. Koszty.....	23
3. Udziały w słuchalności [8].....	23

IV.C. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1] .....	24
1. Przychody.....	24
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw .....	25
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam [3] .....	25
1.3. Przychody cyfrowe .....	25
2. Koszty.....	25
3. Nowe inicjatywy .....	26
IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA .....	27
1. Przychody [7] .....	27
2. Koszty.....	28
3. Nowe inicjatywy .....	28
IV.E. INTERNET [1], [6].....	29
1. Przychody.....	29
2. Koszty.....	30
3. Istotne informacje o działalności internetowej [6] .....	30
PRZYPISY .....	31
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....	34
1. Istotne wydarzenia .....	34
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2024 r. i do dnia publikacji raportu.....	42
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2024 r. i do dnia publikacji raportu .....	42
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	42
5. Pozostałe informacje .....	43
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>44</b>
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.....</b>	<b>73</b>

# GRUPA AGORA

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2024 R.

PRZYCHODY 385,9 MLN ZŁ,  
EBITDA 54,6 MLN ZŁ,  
ZYSK NETTO 3,8 MLN ZŁ,  
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 72,0 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2024 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

W pierwszym kwartale 2024 r. **Grupa Agora** („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 385,9 mln zł - były one wyższe o 30,5% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2023 r. Istotny wpływ na poziom przychodów pierwszego kwartału 2024 r. miała konsolidacja z grupą Eurozet od 1 marca 2023 r.

Segmentem z największym wzrostem wartości wpływów był segment **Film i Książka**. Najistotniejszy wzrost przychodów w porównaniu z pierwszym kwartałem 2023 r. odnotowała działalność kinowa. Zalicza się do niej zarówno sprzedaż biletów do kin, sprzedaż w barach oraz sprzedaż reklam w kinach. Istotnie wyższe przychody wypracowała również działalność filmowa segmentu. Wyższe wpływy przyniosły też działalność gastronomiczna oraz Wydawnictwo Agora.

Drugim segmentem pod względem wzrostu wartości przychodów pierwszego kwartału 2024 r. był segment **Radio**. Istotny wpływ na ich poziom miała konsolidacja z grupą Eurozet oraz wprowadzenie wspólnej oferty sprzedażowej.

Kolejnym segmentem z rosnącymi wpływami była **Reklama Zewnętrzna**. Wzrost przychodów segmentu wynikał z wyższych wpływów ze sprzedaży reklam.

**Internet** to segment, w którym w pierwszym kwartale odnotowano przychody niższe niż rok wcześniej. W największym stopniu rzutowało na to zmniejszenie wpływów z reklam internetowych w spółce Yieldbird. Niższe były również wpływy ze sprzedaży reklam wypracowane przez pion Gazeta.pl. Segment Internet odnotował brak przychodów z ogłoszeń oraz niższe wpływy z pozostałych usług internetowych - to efekt sprzedaży spółki HRlink podmiotowi zewnętrznemu oraz przeniesienia działalności spółki Goldenline do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana.

W pierwszym kwartale 2024 r. spadły również przychody segmentu **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. O spadku wpływów segmentu zdecydowały głównie niższe przychody z działalności poligraficznej oraz sprzedaży egzemplarzowej papierowego wydania dziennika i zamieszczonych w nim reklam. Wyższe były wpływy ze sprzedaży subskrypcji cyfrowych Wyborcza.pl.

- W pierwszym kwartale 2024 r. koszty operacyjne **Grupy Agora** zwiększyły się o 24,8% i osiągnęły poziom 375,4 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów pierwszego kwartału 2024 r. miała konsolidacja z grupą Eurozet od 1 marca 2023 r.

W ślad za rosnącymi przychodami, obszarem, w którym koszty operacyjne wzrosły najbardziej, był segment **Film i Książka**. Najbardziej zwiększyły się koszty usług obcych. Wzrost tej kategorii kosztów związany był głównie z działalnością filmową – wyższe koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów. W pierwszym kwartale 2024 r. wzrosły również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, koszty reklamy i reprezentacji oraz koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, spadły natomiast koszty amortyzacji.

Drugim segmentem pod względem wzrostu wartości kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale 2024 r. był segment **Radio**. Miało to głównie związek z konsolidacją z grupą Eurozet. W omawianym okresie zwiększyły się wszystkie kategorie kosztów segmentu, przy czym najistotniejszy wpływ na wzrost wydatków w tym obszarze biznesowym miały wyższe koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz koszty reklamy i reprezentacji.

W pierwszym kwartale 2024 r. wzrosły również koszty operacyjne segmentu **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. Ich wzrost spowodowany był głównie decyzją o przeprowadzeniu działań restrukturyzacyjnych segmentu, których ostateczne rozliczenie nastąpi w drugim kwartale 2024 r. Koszty przeprowadzenia tego procesu obciążą wynik pierwszego kwartału 2024 r. kwotą 6,7 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły również koszty usług obcych, spadły natomiast pozostałe kategorie kosztów.

Kolejnym segmentem, który w pierwszym kwartale 2024 r. odnotował wzrost kosztów operacyjnych była **Reklama Zewnętrzna**. W omawianym okresie zwiększyły się wszystkie kategorie kosztów segmentu. Najmocniej w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r. wzrosły koszty amortyzacji oraz usług obcych.

**Internet** to segment, który w pierwszym kwartale 2024 r. odnotował spadek kosztów operacyjnych. Niższe były usługi obce oraz amortyzacja. Wyższe były natomiast koszty reprezentacji i reklamy oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Na niższe koszty segmentu wpłynęły m.in. zmiany organizacyjne - sprzedaż spółki HRlink podmiotowi zewnętrznemu oraz przeniesienie działalności spółki Goldenline do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana. W pierwszym kwartale 2024 r. Pion Gazeta.pl poniósł koszty restrukturyzacji w wysokości 1,2 mln zł. Ostateczne rozliczenie procesu nastąpi w drugim kwartale 2024 r.

- W pierwszym kwartale 2024 r. Grupa Agora osiągnęła zysk na poziomie EBITDA w wysokości 54,6 mln zł oraz zysk na poziomie EBIT w wysokości 10,5 mln zł, co oznacza istotną poprawę obydwu wskaźników w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zysk netto wyniósł 3,8 mln zł, natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 0,6 mln zł. Pozytywny wpływ na wartość zysku netto pierwszego kwartału ubiegłego roku miała aktualizacja wyceny udziałów grupy Eurozet na dzień przejścia kontroli w wysokości 47,9 mln zł.
- W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 Grupa Agora odnotowała w pierwszym kwartale 2024 r. zysk na poziomie EBITDA w wysokości 27,1 mln zł. W tym samym ujęciu zysk na poziomie EBIT wyniósł 3,8 mln zł.
- Na dzień 31 marca 2024 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 119,8 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 118,8 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 1,0 mln zł.
- Na koniec marca 2024 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 731,1 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 stanowiły 638,6 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 612,3 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 gotówka netto Grupy na dzień 31 marca 2024 r. wyniosła 26,3 mln zł.

## II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

### 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

#### 1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2024 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,85 mld zł i była wyższa o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.

Tab.1

	I kwartał 2022	II kwartał 2022	III kwartał 2022	IV kwartał 2022	I kwartał 2023	II kwartał 2023	III kwartał 2023	IV kwartał 2023	I kwartał 2024
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	7,5%	4,0%	3,5%	4,0%	5,5%	6,5%	7,5%	6,0%	11,5%

W pierwszym kwartale 2024 r. reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki niemal we wszystkich segmentach rynku reklamowego. Mniejsze niż w analogicznym okresie 2023 r. były jedynie wydatki w prasie, zarówno w dziennikach jak i czasopismach.

Największe procentowe wzrosty wydatków reklamowych w pierwszym kwartale 2023 r. dotyczyły reklamy zewnętrznej, reklamy kinowej oraz Internetu i radia. Reklamodawcy kontynuowali również zwiększanie budżetów na reklamę telewizyjną.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych pierwszym kwartale 2024 r. w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
11,5%	9,0%	13,0%	11,5%	28,0%	(11,0%)	(14,5%)	29,5%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w pierwszym kwartale 2024 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	38,5%	45,5%	7,0%	5,0%	1,5%	1,0%	1,5%

#### 1.2 Frekwencja w kinach [9]

Według szacunków Heliosa liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosła 15,7 mln i była wyższa o 24,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

#### 1.3 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W pierwszym kwartale 2024 r. sprzedaż dzienników w Polsce zmniejszyła się o 11,6%. Najmniejsze spadki miały miejsce w segmencie dzienników ogólnopolskich, z kolei największe spadki zanotowano w segmencie dzienników specjalistycznych.

## 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

### 2.1. Przychody

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>385,9</b>	<b>295,8</b>	<b>30,5%</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	157,9	124,3	27,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	78,1	62,0	26,0%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,7	33,5	0,6%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	45,9	33,9	35,4%
<i>Sprzedaż gastronomiczna</i>	10,8	9,1	18,7%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	29,5	5,5	436,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	30,0	27,5	9,1%

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

W pierwszym kwartale 2024 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 385,9 mln zł i były wyższe o 30,5% w stosunku do wpływów odnotowanych w pierwszym kwartale 2023 r. W omawianym okresie wzrosły wszystkie kategorie wpływów Grupy. Istotny wpływ na poziom przychodów pierwszego kwartału 2024 r. miała konsolidacja z grupą Eurozet od 1 marca 2023 r.

W okresie styczeń – marzec 2024 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 27,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. i wyniosły 157,9 mln zł. Biznesem, w którym wydatki reklamowe wzrosły najbardziej i który najmocniej przyczynił się do wzrostu przychodów z reklamy całej Grupy, był segment Radio. Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej tego segmentu zwiększyły się o 102,8% do 71,4 mln zł. Wpływ na takie odchylenie miała konsolidacja z grupą Eurozet oraz wprowadzenie wspólnej oferty sprzedażowej. W segmencie Reklama Zewnętrzna wpływy reklamowe były wyższe o 7,0% i wyniosły 36,8 mln zł. Na tak pozytywną dynamikę najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu digital, backlight oraz city transport. Wartość przychodów reklamowych w kinach wzrosła w omawianym okresie o 20,5% do 8,8 mln zł. W segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana wpływy reklamowe utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do pierwszego kwartału 2023 r. i wyniosły 11,2 mln zł. Spadek przychodów z reklamy odnotował segment Internet. Przychody ze sprzedaży reklam internetowych tego segmentu zmniejszyły się o 16,8% do 27,8 mln zł. W największym stopniu o spadku przychodów reklamowych zdecydowała niższa sprzedaż reklam internetowych przez spółkę Yieldbird, głównie z powodu zmian wynikających z rozwijania współpracy w modelu SaaS oraz ograniczenia sprzedaży usług reklamowych. Wpływy ze sprzedaży reklam wypracowane przez pion Gazeta.pl były na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego głównie w wyniku niższych przychodów programatycznych przy jednocześnie wyższych przychodach z reklamy Direct i Ecommerce.

W pierwszym kwartale 2024 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 26,0% do 78,1 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej w kinach** o 35,4% do 45,9 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 3,7 mln biletów, co oznacza wzrost o 27,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W pierwszym kwartale 2024 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 33,7 mln zł i zwiększyła się o 0,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Wzrost tej kategorii przychodowej to pochodna wyższych wpływów zarówno segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana jak i Wydawnictwa Agora. Warto zaznaczyć, że w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana zmieniła się struktura tych przychodów poprzez wzrost wpływów z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej*, przy spadających wpływach z jej papierowego wydania.

**Przychody z działalności gastronomicznej** wyniosły 10,8 mln zł i były o 18,7% wyższe niż w pierwszym kwartale 2023 r. Miało to związek ze wzrostem wpływów z działalności spółki Step Inside odnotowanym przede wszystkim dzięki większej liczbie klientów oraz wyższym cenom w restauracjach.

W pierwszym kwartale 2024 r. **wpływy z działalności filmowej** Grupy Agora zwiększyły się o 436,4% i stanowiły 29,5 mln zł. Istotnie wyższe były wpływy z dystrybucji filmowej. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie cztery produkcje. Wszystkie filmy cieszyły się dużą popularnością wśród widzów.

**Przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły w pierwszym kwartale 2024 r. 30,0 mln zł i były o 9,1% wyższe od tych odnotowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wyższe wpływy pozyskały segmenty Film i Książka, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Wyższe były wpływy ze sprzedaży innych produktów i usług oraz wpływy ze sprzedaży cyfrowych towarów i materiałów. Niższa była sprzedaż pozostałych towarów i materiałów oraz usług poligraficznych.

## 2.2. Koszty operacyjne

Tab. 5

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Koszty operacyjne netto (1), w tym :</b>	<b>(375,4)</b>	<b>(300,8)</b>	<b>24,8%</b>
<i>Usługi obce</i>	(135,3)	(100,5)	34,6%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(114,9)	(96,9)	18,6%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(42,7)	(40,7)	4,9%
<i>Amortyzacja</i>	(44,1)	(40,7)	8,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,4)	(11,6)	75,9%
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	(7,9)	-	-

(1) koszty operacyjne netto z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing wyniosły 382,1 mln zł (w pierwszym kwartale 2023 r. 307,1 mln zł);

(2) dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.

W pierwszym kwartale 2024 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 24,8% do 375,4 mln zł. Istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych pierwszego kwartału 2024 r. miała konsolidacja z grupą Eurozet od 1 marca 2023 r. oraz koszty przeprowadzenia procesu restrukturyzacji w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w łącznej wysokości 7,9 mln zł.

Największą pozycję wśród wydatków Grupy w okresie styczeń - marzec 2024 r. stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 135,3 mln zł i były wyższe o 34,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Największy ich wzrost miał miejsce w segmencie Film i Książka. Ich wzrost związany był głównie z działalnością filmową – wyższe koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów. Kolejnym segmentem, w którym zwiększyły się koszty usług obcych, był segment Radio i spowodowany był konsolidacją wyników z grupą Eurozet. Koszty usług obcych poniesione przez segment Reklama Zewnętrzna również były wyższe niż w pierwszym kwartale 2023 r. Wzrost ten



wynikał głównie z wyższych kosztów realizacji kampanii reklamowych oraz wyższych kosztów utrzymania systemu. W pierwszym kwartale 2024 r. wzrosły również koszty poniesione przez segment Prasa Cyfrowa i Drukowana. Wzrost ten to głównie efekt obciążenia kosztami działań wspomagających. Internet był segmentem, w którym zaobserwowano spadek kosztów usług obcych. Niższe koszty Internetu były pochodną niższych kosztów w spółce Yieldbird, co wiązało się przede wszystkim ze spadkiem kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych i z niższymi wpływami ze sprzedaży usług reklamowych. Na spadek kosztów usług obcych segmentu Internet miało również wpływ wyodrębnienie ze struktur segmentu grupy HRLink (sprzedaż spółki HRLink podmiotowi zewnętrznemu oraz przeniesienia działalności spółki Goldenline do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana).

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** stanowiły 114,9 mln zł i były wyższe o 18,6% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2023 r. Nakłady na wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły niemal we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy i jej pionach wspomagających. Wyjątkiem był segment Prasa Cyfrowa i Drukowana, który w wyniku zmniejszenia zatrudnienia poniósł niższe koszty wynagrodzeń stałych i zmiennych. Największy wzrost w tej kategorii miał miejsce w segmencie Radio, głównie z powodu konsolidacji wyników z grupą Eurozet. Istotny wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników widoczny był również w segmencie Film i Książka i związany był głównie z działalnością kinową.

**Zatrudnienie etatowe** w Grupie Agora w marcu 2024 r. wyniosło 2 438 etaty i było niższe o 141 etatów w porównaniu z marcem 2023 r. Powyższy spadek wynikał głównie ze zmniejszenia zatrudnienia w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet – efekt restrukturyzacji tych segmentów oraz wyodrębnienia poza struktury segmentu Internet spółek grupy HRLink.

Wzrost **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** o 4,9% do 42,7 mln zł odnotowany w pierwszym kwartale 2024 r. wiązał się ze zwiększeniem tego rodzaju wydatków w segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Największy wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był w segmencie Film i Książka i powiązany był ze wzrostem wpływów ze sprzedaży barowej w kinach oraz wyższą sprzedażą w Wydawnictwie Agora i w działalności gastronomicznej. Spadek kosztów poniesionych przez segment Prasa Cyfrowa i Drukowana to efekt niższych kosztów papieru.

**Koszty amortyzacji** były wyższe o 8,4% i wyniosły 44,1 mln zł. Wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był w segmencie Radio (konsolidacja wyników z grupą Eurozet od 1 marca 2023 r.) oraz Reklama Zewnętrzna (zakwalifikowanie do MSSF16 umów o wyższej łącznej wartości). Koszty amortyzacji pozostałych segmentów były w pierwszym kwartale 2024 r. niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dodatkowo, od 1 marca 2023 r. w Grupie Agora rozpoznawana jest amortyzacja wartości godziwych kupionych aktywów grupy Eurozet.

**Koszty reprezentacji i reklamy** Grupy Agora wyniosły 20,4 mln zł i były wyższe o 75,9% od tych odnotowanych w pierwszym kwartale 2023 r. Był to głównie efekt konsolidacji segmentu Radio z wynikami grupy Eurozet. Wyższe koszty reklamy i reprezentacji poniosły również pozostałe segmenty z wyjątkiem Prasy Cyfrowej i Drukowanej.

Koszty operacyjne Grupy netto w pierwszym kwartale 2024 r. raportowane w ujęciu bez MSSF 16 wyniosły 382,1 mln zł i były wyższe o 24,4% niż w analogicznym okresie 2023 r.

### 3. PERSPEKTYWY

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

Jednocześnie trwają prace nad uwolnieniem środków z KPO „Krajowego Planu Odbudowy” finansowanego przez Fundusz Europejski. Warto przy tym wspomnieć o dwóch czynnikach mogących wpłynąć na dynamikę polskiego rynku reklamowego. Po pierwsze nie ma pewności, na ile uwolnienie środków z KPO „Krajowego Planu Odbudowy” wpłynie już w samym 2024 r. na wzrost polskiego PKB a tym samym wzrost rynku reklamowego. Po drugie, trudno jest przewidzieć jak zachowają się spółki skarbu państwa i same ośrodki administracji państwowej przy

wydatkowaniu środków na ogłoszenia i reklamy. Obecnie ciężko jest oszacować czy środki te będą w 2024 r. mniejsze czy porównywalne z tymi, które pojawiły się na rynku reklamowym w ostatnich latach.

W 2024 roku Agora S.A. rozpoczęła proces reorganizacji funkcjonowania Grupy poprzez plan wydzielenia zorganizowanych części przedsiębiorstwa do osobnych spółek, a na początku tego roku rozpoczęła się restrukturyzacja w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana (Gazeta Wyborcza) oraz Internet (Gazeta.pl), które są działaniami dostosowującymi te obszary biznesowe do zmieniającego się rynku i oczekiwań odbiorców, aby tym samym zadbać o stabilność i rozwój Grupy w następnych latach.

Z drugiej strony w pierwszym kwartale 2023 r. Agora S.A. przejęła kontrolę nad grupą Eurozet i z dniem 1 marca 2023 r. wyniki grupy Eurozet konsolidowane są wraz z wynikami Agora S.A. Wzmocnienie segmentu radiowego o kolejne stacje przyczynia się do umocnienia pozycji na rynku i zwiększania potencjału sprzedażowego w kolejnych kwartałach 2023 r. i 2024 r. Zmiana ta będzie miała istotny wpływ na przychody i koszty w segmencie Radio.

Powyższe czynniki będą miały wpływ zarówno na potencjał przychodowy Grupy Agora, jak i na wzrost kosztów prowadzenia działalności.

### 3.1. Przychody

#### 3.1.1 Rynek reklamy [3]

W pierwszym kwartale 2024 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrosła o 11,5% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,85 mld zł. Wzrost wydatków reklamowych dotyczył wszystkich segmentów rynku z wyjątkiem prasy.

W tym okresie bardzo dynamicznie rosły wydatki reklamowe w reklamie zewnętrznej i reklamie kinowej. Duży wzrost dotyczył także Internetu, reklamy radiowej oraz reklamy telewizyjnej. Tylko prasa odnotowała dość duży spadek wpływów reklamowych.

Dynamika rynku reklamowego w pierwszym kwartale 2024 r. była dużo lepsza od oczekiwań, ale spółka na ten moment nie zmienia swoich oczekiwań co do tempa wzrostu całego rynku reklamy. Agora oczekuje, że dynamika wydatków na reklamę w Polsce w 2024 r. będzie na poziomie około 5,0 - 7,0%. Mimo dużej niepewności geopolitycznej, niepewności co do tempa wzrostu gospodarczego i poziomu inflacji oraz kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw Agora przewiduje, że wartość rynku reklamowego wzrośnie w całym roku bliżej górnej granicy wskazanego przedziału.

Wobec dużo wyższej od oczekiwań dynamiki dla rynku reklamy zewnętrznej spółka koryguje oczekiwaną dynamikę w całym roku 2024 dla tego medium – szacujemy, że rynek reklamy zewnętrznej urośnie w skali 2024 roku o 10,0 – 15,0%.

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

**Tab. 6**

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Kino
5,0-7,0%	3,0-5,0%	5,0-8,0%	4,0-7,0%	10,0-15,0%	(8,0%)-(5,0%)	9,0-14,0%

Jednocześnie warto zauważyć, że ze względu na wiele czynników niepewności i gwałtowne zmiany w otoczeniu rynkowym trudno jest dokonywać długoterminowych założeń. Niepewność dotyczy czynników makroekonomicznych związanych przede wszystkim z sytuacją geopolityczną. Dlatego też powyższe szacunki mogą być obarczone błędem, a ich trafność może być dużo mniejsza niż w okresach większej przewidywalności.

### 3.1.2. Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są: repertuar, warunki pogodowe, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Na frekwencję w 2024 roku wpływ będą miały również zmiany w harmonogramie premier wynikające z zakończonych już strajków scenarzystów i aktorów, które miały miejsce na przestrzeni 2023 r. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosła 15,7 mln, co oznacza wzrost o 24,6% w porównaniu z 2023r. [9]. Ewentualna pełna odbudowa widowni /do tej z poziomu 2019 roku/ w ocenie spółki będzie trwała nie krócej niż kilka lat.

### 3.1.3 Sprzedaż wydawnictw

W kolejnych kwartałach 2024 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników w formie drukowanej. Agora rozwija sprzedaż dostępu do treści Wyborcza.pl w formie prenumeraty cyfrowej. Na koniec marca 2024 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 291,6 tys. i była na zbliżonym poziomie z analogicznym okresem 2023 r. W miesiącach styczeń - marzec 2024 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana były na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie w 2023 r. Rzutowała na to głównie niższa sprzedaż papierowego wydania *Gazety Wyborczej*, przy wzroście przychodów ze sprzedaży subskrypcji Wyborcza.pl. W opinii spółki trend wzrostu wpływów ze sprzedaży subskrypcji Wyborcza.pl utrzyma się także w całym 2024 r.

## 3.2 Koszty operacyjne

Całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w kolejnych kwartałach 2024 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2023 r. Wpłynię na to przede wszystkim wzrost kosztów materiałów i energii oraz usług obcych, następujący w związku z trwającą nadal wysoką inflacją oraz rosnącymi kosztami wynagrodzeń związanymi ze wzrostem płacy minimalnej. Decydujący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych Grupy będą miały wyższe koszty zużycia materiałów i energii, koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników - za wyjątkiem segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet, a także reprezentacji i reklamy. Konsolidacja wyników grupy Eurozet od 1 marca 2023 przełożyła się na wyższe wartości w każdej pozycji kosztowej w 2024 roku czego efekt w mniejszej skali niż w pierwszym kwartale 2024 będzie widoczny również w kolejnych okresach.

### 3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w drugim kwartale 2024 r. zależą będą w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, powiązanych bezpośrednio z frekwencją w kinach i poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany EUR do PLN, kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz liczby zrealizowanych kampanii reklamowych. Na spadek tej pozycji kosztowej rzutować będzie zmiana modelu biznesowego spółki Yieldbird w kierunku modelu produktowego.

### 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków spółki w 2024 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na wyższym poziomie niż w roku 2023. Od 1 stycznia 2024 r. minimalne wynagrodzenie brutto za pracę wzrosło z 3 600 zł do 4 242 zł, a minimalna stawka godzinowa wzrosła z 23,50 zł do 27,70 zł. W drugim kwartale 2024 r. Spółka zakończy proces zwolnień grupowych w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana (*Gazeta Wyborcza*) oraz Internet (*Gazeta.pl*). Wpływ tych dwóch czynników przełoży się bezpośrednio na wyniki poszczególnych segmentów operacyjnych w Grupie Agora. Ta kategoria kosztów zwiększy się w każdym segmencie operacyjnym Grupy i w jej działach wspomagających, za wyjątkiem obszarów, w których przeprowadzona zostanie restrukturyzacja w pierwszym półroczu 2024 roku. Spółka postanowiła, że oszczędności wypracowane na zwolnieniach grupowych w pewnej części zostaną przeznaczone na podwyżki dla pracowników.

### *3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy*

W 2024 r. Grupa Agora planuje realizować kolejne działania promocyjne w większości biznesów w celu odbudowywania ich pozycji rynkowej. Poziom wydatków ponoszonych na ten cel będzie uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, spółka szacuje, iż w 2024 r. koszty reprezentacji i reklamy będą rosły w stosunku do 2023 r. w większości biznesów Grupy głównie w wyniku przejęcia kontroli nad grupą Eurozet z dniem 1 marca 2023 r.

### *3.2.4 Koszty materiałów i energii*

W 2024 r. na wysokość tej pozycji kosztowej wpływ będzie miała działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wysokość tej pozycji jest ogólny wzrost kosztów energii na rynku w 2023 roku i utrzymywanie się wysokich cen w najbliższym okresie. Jednocześnie w spółkach Grupy prowadzone są inwestycje w dalsze ograniczanie zużycia energii, co pozwoli na wyhamowanie dynamiki wzrostu tej pozycji kosztowej.

### III. WYNIKI FINANSOWE

#### 1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2024 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 30 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, kinową, radiową, gastronomiczną oraz w obszarze reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 marca 2024 r. Grupa posiadała udziały w jednostce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 11. Opis zmian organizacji Grupy Agora znajduje się w nocie 12 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 7

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>385,9</b>	<b>295,8</b>	<b>30,5%</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	157,9	124,3	27,0%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	78,1	62,0	26,0%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	33,7	33,5	0,6%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	45,9	33,9	35,4%
<i>Sprzedaż gastronomiczna</i>	10,8	9,1	18,7%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	29,5	5,5	436,4%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	30,0	27,5	9,1%
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(375,4)</b>	<b>(300,8)</b>	<b>24,8%</b>
<i>Usługi obce</i>	(135,3)	(100,5)	34,6%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(114,9)	(96,9)	18,6%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(42,7)	(40,7)	4,9%
<i>Amortyzacja</i>	(44,1)	(40,7)	8,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(20,4)	(11,6)	75,9%
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	(7,9)	-	-
<b>Wynik operacyjny – EBIT</b>	<b>10,5</b>	<b>(5,0)</b>	<b>-</b>
<i>Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 (3)</i>	3,8	(11,3)	-
<b>Przychody i koszty finansowe netto, w tym:</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>34,8%</b>
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,7	1,0	(30,0%)
<i>Koszty kredytów i leasingu</i>	(10,0)	(10,3)	(2,9%)
<i>w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16</i>	(8,1)	(6,7)	20,9%
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	5,1	1,9	168,4%
<i>w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16</i>	5,1	1,8	183,3%
<b>Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej (4)</b>	<b>-</b>	<b>47,9</b>	<b>-</b>
<b>Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,3)</b>	<b>-</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>6,1</b>	<b>32,7</b>	<b>(81,3%)</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	(2,3)	2,0	-

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Zysk netto</b>	<b>3,8</b>	<b>34,7</b>	<b>(89,0%)</b>
<b>Przypadający/a na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(0,6)	32,6	-
Udziały niekontrolujące	4,4	2,1	109,5%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	2,7%	(1,7%)	4,4p.p.
marża EBIT bez MSSF 16 (3)	1,0%	(3,8%)	4,8p.p.
<b>EBITDA (5)</b>	<b>54,6</b>	<b>35,7</b>	<b>52,9%</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	14,1%	12,1%	2,0p.p.
EBITDA bez MSSF 16 (3)	27,1	10,5	158,1%
marża EBITDA bez MSSF 16 (3)	7,0%	3,5%	3,5p.p.

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz sprzedaży gastronomicznej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A niniejszego Sprawozdania Zarządu;
- (2) dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.;
- (3) wartość wyniku operacyjnego EBIT i EBITDA z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing;
- (4) wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli dotyczy transakcji przejęcia kontroli nad grupą Eurozet konsolidowaną metodą pełną od 1 marca 2023 r.;
- (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 aktywów. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

## 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2024 r. [1]

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego Komentarza Zarządu („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”).

Tab. 8

w mln zł	Film i Książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Pozycje uzgadniające (2)	Razem (dane skonsolidowane) I kwartał 2024
<b>Przychody ze sprzedaży (1)</b>	<b>192,7</b>	<b>78,9</b>	<b>47,2</b>	<b>39,9</b>	<b>29,3</b>	<b>(2,1)</b>	<b>385,9</b>
<i>Udział %</i>	49,9%	20,4%	12,2%	10,3%	7,6%	(0,4%)	100,0%
<b>Koszty operacyjne, netto (1)</b>	<b>(160,5)</b>	<b>(71,7)</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(375,4)</b>
<b>Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 (1)</b>	<b>(165,7)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(382,1)</b>
<b>EBIT</b>	<b>32,2</b>	<b>7,2</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>10,5</b>
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>27,0</b>	<b>6,9</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>3,8</b>
Przychody i koszty finansowe							(4,5)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności				-	0,1		0,1
Podatek dochodowy							(2,3)
<b>Zysk netto</b>							<b>3,8</b>
<b>Przypadający na:</b>							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							(0,6)
Udziały niekontrolujące							4,4
<b>EBITDA</b>	<b>52,3</b>	<b>12,3</b>	<b>(8,2)</b>	<b>9,0</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>54,6</b>
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>34,7</b>	<b>10,1</b>	<b>(8,3)</b>	<b>1,8</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>27,1</b>
Nakłady inwestycyjne	(0,6)	(1,4)	(0,3)	(2,0)	(0,8)	(1,9)	(7,0)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;
- (2) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

## 2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2024 r. wpływ miały głównie koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu. Koszty te zostały częściowo skompensowane przez dodatnie różnice kursowe od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 oraz odsetki od środków pieniężnych.



## 3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	31.03.2024	31.12.2023	% zmiany do 31.12.2023
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 662,2</b>	<b>1 680,3</b>	<b>(1,1%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>81,5%</i>	<i>82,2%</i>	<i>(0,7p.p.)</i>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>377,2</b>	<b>365,1</b>	<b>3,3%</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>18,5%</i>	<i>17,8%</i>	<i>0,7p.p.</i>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>2 039,4</b>	<b>2 045,4</b>	<b>(0,3%)</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>737,5</b>	<b>738,5</b>	<b>(0,1%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36,2%</i>	<i>36,1%</i>	<i>0,1p.p.</i>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>113,5</b>	<b>109,1</b>	<b>4,0%</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,3%</i>	<i>0,3p.p.</i>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>630,3</b>	<b>636,3</b>	<b>(0,9%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>30,8%</i>	<i>31,1%</i>	<i>(0,3p.p.)</i>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>558,1</b>	<b>561,5</b>	<b>(0,6%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,5%</i>	<i>(0,1p.p.)</i>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>2 039,4</b>	<b>2 045,4</b>	<b>(0,3%)</b>

## 3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2023 r., wpłynęły głównie zmniejszenia z tytułu amortyzacji aktywów trwałych, zmniejszenia wartości niematerialnych związane ze sprzedażą spółki HRLink Sp. z o.o. oraz sprzedażą nakładów na środki trwałe. Zmniejszenia te zostały częściowo skompensowane zwiększeniem praw do użytkowania aktywów w związku z modyfikacjami umów leasingowych.

## 3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2023 r., wpłynęło głównie zwiększenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rozliczeń międzyokresowych oraz zapasów, które zostało częściowo skompensowane spadkiem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności.

## 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2023 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów oraz salda zobowiązań z tytułu podatku odroczonego. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane zwiększeniem zobowiązań z tytułu leasingu w związku z modyfikacjami umów leasingowych.

## 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2023 r., wpłynęło głównie, zmniejszenie salda rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych, zobowiązań z tytułu dywidend, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, a także zmniejszenie salda rozliczeń międzyokresowych przychodów. Powyższe zmiany zostały częściowo skompensowane głównie wzrostem zobowiązań z tytułu rabatów handlowych, zobowiązań z tytułu podatków, funduszy specjalnych, rezerw na zobowiązania.



**4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA**

Tab. 10

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	72,0	50,5	42,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2,2	0,2	1 000,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(45,8)	7,2	-
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>28,4</b>	<b>57,9</b>	<b>(50,9%)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>118,8</b>	<b>127,0</b>	<b>(6,5%)</b>

Na dzień 31 marca 2024 r. Grupa Agora dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 119,8 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 118,8 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 1,0 mln zł.

W pierwszym kwartale 2024 r. Agora S.A. nie była zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

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

**4.1. Działalność operacyjna**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2024 r. ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpłynęły na to m. in. zmiany w kapitale obrotowym Grupy, w tym głównie niższe spłaty zobowiązań w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego

**4.2. Działalność inwestycyjna**

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2024 r. to przede wszystkim efekt wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz sprzedaży spółki HRlink Sp. z o.o. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

**4.3. Działalność finansowa**

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2024 r. wynikały głównie z wydatków na spłatę zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu oraz dywidend wypłaconych udziałowcom niekontrolującym. Wydatki te zostały częściowo skompensowane wpływami z tytułu kredytów.

## 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 11

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	(0,2%)	11,0%	(11,2p.p.)
rentowność sprzedaży brutto	31,8%	30,6%	1,2p.p.
rentowność kapitału własnego	(0,3%)	18,9%	(19,2p.p.)
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	13 dni	(7,7%)
szybkość obrotu należności	44 dni	44 dni	-
szybkość obrotu zobowiązań	28 dni	28 dni	-
<b>Wskaźnik płynności (1)</b>			
wskaźnik płynności	0,8	0,8	-
<b>Wskaźniki finansowania (1)</b>			
stopa zadłużenia	-	2,7%	-
wskaźnik pokrycia odsetek	2,5	(3,7)	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	19,6	3,6	444,4%

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

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

## IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

## IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., Helios Media Sp. z o.o., NEXT FILM Sp. z o.o., Next Script Sp. z o.o. (spółka połączona z NEXT FILM Sp. z o.o. 15 listopada 2023 r.) i Step Inside Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios), Wydawnictwo Agora (w ramach Agory S.A.) oraz Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o.

Tab. 12

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>192,7</b>	<b>135,2</b>	<b>42,5%</b>
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	78,1	62,0	26,0%
Przychody ze sprzedaży barowej	45,9	33,9	35,4%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	8,8	7,3	20,5%
Przychody z działalności gastronomicznej (2)	10,8	9,1	18,7%
Przychody z działalności filmowej (1),(3),(4)	31,2	6,3	395,2%
Przychody z działalności Wydawnictwa	12,9	12,2	5,7%
<b>Koszty operacyjne netto, w tym (5):</b>	<b>(160,5)</b>	<b>(119,2)</b>	<b>34,6%</b>
<b>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (5)</b>	<b>(165,7)</b>	<b>(124,4)</b>	<b>33,2%</b>
Usługi obce (4), (5)	(72,4)	(44,9)	61,2%
Wynagrodzenia i świadczenia	(27,7)	(22,0)	25,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(26,3)	(22,4)	17,4%
Amortyzacja (5)	(20,1)	(20,8)	(3,4%)
Reprezentacja i reklama (1)	(8,3)	(4,4)	88,6%
<b>EBIT</b>	<b>32,2</b>	<b>16,0</b>	<b>101,3%</b>
marża EBIT	16,7%	11,8%	4,9p.p.
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>27,0</b>	<b>10,8</b>	<b>150,0%</b>
marża EBIT bez MSSF 16	14,0%	8,0%	6,0p.p.
<b>EBITDA (6)</b>	<b>52,3</b>	<b>36,8</b>	<b>42,1%</b>
marża EBITDA	27,1%	27,2%	(0,1p.p.)
<b>EBITDA bez MSSF 16 (6)</b>	<b>34,7</b>	<b>18,9</b>	<b>83,6%</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	18,0%	14,0%	4,0p.p.

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

(2) podane kwoty obejmują sprzedaż w restauracjach Step Inside Sp. z o.o.;

(3) podane kwoty obejmują głównie przychody z tytułu koprodukcji oraz dystrybucji filmów;

(4) przychody z działalności filmowej i koszty usług obcych zostały oczyszczone o transakcje wzajemne w obrębie grupy Helios: między spółką Helios S.A. a NEXT FILM Sp. z o.o.;

(5) dane uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających;

(6) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpis wartości aktywów trwałych.

Segment Film i Książka odnotował w pierwszym kwartale 2024 r. poprawę wyników operacyjnych dzięki lepszym wynikom działalności kinowej. Zysk na poziomie EBIT wzrósł do 32,2 mln zł, natomiast zysk na poziomie EBITDA wzrósł do 52,3 mln zł.

W pierwszym kwartale 2024 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 zysk segmentu na poziomie EBIT wyniósł 27,0 mln zł, a zysk na poziomie EBITDA 34,7 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Film i Książka w pierwszym kwartale 2024 r. były wyższe w porównaniu z pierwszym kwartałem 2023 r. o 42,5% i wyniosły 192,7 mln zł.

Wzrosły wszystkie kategorie przychodów. Wyższe przychody z działalności kinowej wynikały z wyższej sprzedaży biletów oraz wyższej sprzedaży barowej w kinach. W pierwszym kwartale 2024 r. w kinach sieci Helios sprzedano 3,7 mln biletów. Wpływy z tego tytułu zwiększyły się o 26,0% do 78,1 mln zł, a wpływy ze sprzedaży barowej - o 35,4% do 45,9 mln zł. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała w pierwszym kwartale 2024 r. za 50,3% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Wyższe były również przychody ze sprzedaży reklam w kinach - o 20,5% i wyniosły 8,8 mln zł.

Istotnie zwiększyły się wpływy segmentu Film i Książka z działalności filmowej, które w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły 31,2 mln zł. Spółka NEXT FILM wprowadziła na ekrany kin w tym okresie cztery produkcje: nową ekranizację *Akademii Pana Kleksa* w reżyserii Macieja Kawulskiego, komedię *Baby boom, czyli Kogel Mogel 5* - kolejną część kultowej serii, komedię *Sami swoi. Początek* - prequel trylogii *Sami swoi* w reżyserii Artura Żmijewskiego oraz film familijny *Za duży na bajki 2* w reżyserii Kristoffera Rusa. Wszystkie filmy cieszyły się dużą popularnością wśród widzów. Warto zaznaczyć, że *Akademia Pana Kleksa* jest najpopularniejszym polskim filmem od czasu pandemii - produkcja zgromadziła w kinach już 2,9 mln widzów, natomiast komedia *Sami Swoi. Początek* jest drugim najpopularniejszym polskim filmem w 2024 r. i zgromadziła od premiery 0,8 miliona widzów. Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2024 r. w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody segmentu z działalności gastronomicznej stanowiły 10,8 mln zł i były wyższe o 18,7%.

Przychody Wydawnictwa Agora wzrosły w pierwszym kwartale 2024 r. o 5,7% i wyniosły 12,9 mln zł. Wśród najchętniej kupowanych publikacji Wydawnictwa Agora znalazły się książki: *Kleks. Nowy początek* - uwspółcześniona wersja *Akademii Pana Kleksa*, poradnik *Prawo Marcina. Znaj swoje prawa w szkole* Marcina Kruszewskiego oraz *Czuła przewodniczka. Kobięca droga do siebie* Natalii de Barbaro. Dużą popularnością cieszyła się również ścieżka dźwiękowa do filmu *Chłopi* autorstwa L.U.C. & Rebel Babel Film Orchestra.

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody Wydawnictwa Agora ze sprzedaży cyfrowej (sprzedaż wydawnictw własnych i innych wydawców) były wyższe niż rok wcześniej o 19,6% i wyniosły 6,1 mln zł.

## 2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka wzrosły w pierwszym kwartale 2024 r. o 34,6% i wyniosły 160,5 mln zł.

Największą kategorię stanowiły wydatki na usługi obce, które w pierwszym kwartale 2024 r. stanowiły 72,4 mln zł i były wyższe o 61,2% niż rok wcześniej. Wzrost tej kategorii kosztów związany był głównie z działalnością filmową - wyższe były koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów, niższe były natomiast koszty zakupu kopii filmowych w działalności kinowej.

Zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń segmentu na rzecz pracowników - o 25,9%, do 27,7 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztów związany był głównie z działalnością kinową w związku z wyższymi kosztami wynagrodzeń etatowych i zleceń, głównie w efekcie wzrostu płacy minimalnej oraz zmiennego elementu wynagrodzenia dla kadry zarządzającej. Koszty wynagrodzeń i świadczeń były wyższe również w Wydawnictwie Agora, działalności gastronomicznej i filmowej.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wzrosły o 17,4% do 26,3 mln zł. Ta kategoria kosztów była wyższa w działalności kinowej – w wyniku wyższych wpływów ze sprzedaży barowej, a także w Wydawnictwie Agora i działalności gastronomicznej w związku z wyższą sprzedażą.

Istotnie zwiększyły się koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film i Książka - o 88,6% i wyniosły 8,3 mln zł, było to związane głównie z wyższymi kosztami promocji w obszarze działalności filmowej m.in. w związku z większą liczbą tytułów wprowadzonych do kin niż rok wcześniej i wyższymi kosztami kampanii rozliczanych w barterze.

Zmniejszyły się koszty amortyzacji segmentu, które stanowiły 20,1 mln zł. Niższe były koszty amortyzacji w działalności kinowej i działalności gastronomicznej, a wyższe w działalności filmowej i Wydawnictwie Agora.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka bez wpływu standardu MSSF 16 wzrosły w pierwszym kwartale 2024 r. o 33,2% do 165,7 mln zł.

## IV.B. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., stacji ogólnopolskiej Radio ZET, dwóch stacji ponadregionalnych nadających pod markami Antyradio i TOK FM oraz 68 stacji lokalnych nadających pod markami Złote Przeboje, Plus Radio, Meloradio, Chillizet, Rock Radio oraz Radio Pogoda. Wyniki grupy Eurozet konsolidowane są od 1 marca 2023 r.

Tab. 13

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>78,9</b>	<b>40,1</b>	<b>96,8%</b>
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	71,4	35,2	102,8%
<b>Koszty operacyjne netto, w tym: (2), (3)</b>	<b>(71,7)</b>	<b>(39,3)</b>	<b>82,4%</b>
<b>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (2), (3)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>(39,5)</b>	<b>82,3%</b>
Usługi obce	(27,1)	(14,7)	84,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(25,7)	(14,9)	72,5%
Amortyzacja	(5,1)	(2,9)	75,9%
Reprezentacja i reklama (2)	(8,9)	(3,1)	187,1%
<b>EBIT</b>	<b>7,2</b>	<b>0,8</b>	<b>800,0%</b>
marża EBIT	9,1%	2,0%	7,1p.p.
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>6,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1 050,0%</b>
marża EBIT bez MSSF 16	8,7%	1,5%	7,2p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>12,3</b>	<b>3,7</b>	<b>232,4%</b>
marża EBITDA	15,6%	9,2%	6,4p.p.
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>10,1</b>	<b>2,4</b>	<b>320,8%</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	12,8%	6,0%	6,8p.p.

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

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

(3) dane uwzględniają alokowane koszty części działań wspomagających.

W pierwszym kwartale 2024 r. wyniki operacyjne segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 7,2 mln zł oraz 12,3 mln zł. Wpływ na te rezultaty miała konsolidacja z grupą Eurozet.

W pierwszym kwartale 2024 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 6,9 mln zł, zaś wynik na poziomie EBITDA stanowił 10,1 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody segmentu Radio zwiększyły się o 96,8% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2023 r. i wyniosły 78,9 mln zł. W tym okresie przychody ze sprzedaży reklamy radiowej zwiększyły się o 102,8% do kwoty 71,4 mln zł. Wpływ na takie odchylenie miała konsolidacja z grupą Eurozet oraz wprowadzenie wspólnej oferty sprzedażowej.

W pierwszym kwartale 2024 r. wpływy cyfrowe segmentu były wyższe o 65,6% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2023 r. Wpływ na takie wyniki miała konsolidacja z grupą Eurozet. Liczba sprzedanych subskrypcji Premium TOK FM wzrosła na koniec pierwszego kwartału 2024 r. do 39,5 tys.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2024 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 82,4% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2023 r. i wyniosły 71,7 mln zł. Wpływ na to miała konsolidacja z grupą Eurozet.

Koszty usług obcych zwiększyły się w pierwszym kwartale 2024 r. o 84,4% do kwoty 27,1 mln zł. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług marketingowych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń wyniosły 25,7 mln zł i były o 72,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty amortyzacji wzrosły o 75,9% i wyniosły 5,1 mln zł.

Koszty reklamy i reprezentacji w okresie styczeń - marzec 2024 r. wzrosły o 187,1% do kwoty 8,9 mln zł.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły 72,0 mln zł i były o 82,3% wyższe niż w analogicznym okresie 2023 r.

## 3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

Udział % w czasie słuchania w grupie wszyscy 15+	I kwartał 2024	zmiana w pkt% r/r
Grupa Eurozet [71]	26,9%	0,9 p.p.
Radio ZET	14,6%	1,1 p.p.
Stacje muzyczne [69*]	9,2%	(0,1 p.p.)
Radio TOK FM	3,1%	0,0 p.p.

Udział % w czasie słuchania w grupie mieszkańców miast 100 tys.+	I kwartał 2024	zmiana w pkt% r/r
Grupa Eurozet [71]	34,1%	0,0 p.p.
Radio ZET	11,7%	2,2 p.p.
Stacje muzyczne [69*]	14,9%	(2,2 p.p.)
Radio TOK FM	7,6%	0,1 p.p.

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

W pierwszym kwartale 2024 r. różnica w udziale słuchalności pomiędzy nową grupą Eurozet a liderem rynku Grupą RMF wyniosła 7,9 p.p., a w grupie mieszkańców miast 100 tys.+ grupa Eurozet wyprzedza Grupę RMF o 4,7 p.p. i jest liderem rynku. W miastach 200 tys.+ różnica ta wynosi 10,2 p.p., a w miastach powyżej 500 tys. 14,0 p.p.

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

Grupa Eurozet jest także jednym z największych brokerów reklamy radiowej w Polsce. Ścisłe współpracuje ze stacjami lokalnymi tworzącymi Pakiet Niezależnych, którego udział w czasie słuchania w pierwszym kwartale 2024 r. (w grupie 15-75 lat) wyniósł 8,0%. Pakiet Niezależnych stanowi część oferty handlowej grupy Eurozet - pakietu Audio Zet Boost, którego udział w czasie słuchania w pierwszym kwartale 2024 r. wyniósł (w grupie wszyscy respondenci 15-75 lat) 35,2%, a w grupie mieszkańców miast 100 tys. aż 38,9%.

## IV.C. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1]

Segment Prasa Cyfrowa i Drukowana obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, pionu Druk, Wyborcza sp. z o.o., Planu G sp. z o.o. i Goldenline sp. z o.o.

Tab. 14

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>47,2</b>	<b>48,6</b>	<b>(2,9%)</b>
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	25,8	25,6	0,8%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	11,2	11,3	(0,9%)
<b>Koszty operacyjne netto, w tym (2):</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(54,1)</b>	<b>6,3%</b>
<b>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (2):</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(54,1)</b>	<b>6,3%</b>
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9,9)	(12,4)	(20,2%)
Usługi obce (2)	(13,4)	(12,7)	5,5%
Wynagrodzenia i świadczenia	(22,9)	(23,4)	(2,1%)
Amortyzacja (2)	(2,1)	(2,3)	(8,7%)
Reprezentacja i reklama (1)	(2,0)	(2,3)	(13,0%)
Koszty restrukturyzacji (3)	(6,7)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(87,3%)</b>
marża EBIT	(21,8%)	(11,3%)	(10,5p.p.)
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(87,3%)</b>
marża EBIT bez MSSF 16	(21,8%)	(11,3%)	(10,5p.p.)
<b>EBITDA</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(156,3%)</b>
marża EBITDA	(17,4%)	(6,6%)	(10,5p.p.)
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(159,4%)</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	(17,6%)	(6,6%)	(11,0p.p.)

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

(2) dane uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających;

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

W pierwszym kwartale 2024 r. segment Prasa Cyfrowa i Drukowana odnotował pogorszenie wyniku operacyjnego w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r. Strata operacyjna segmentu na poziomie EBIT wyniosła 10,3 mln zł, a na poziomie EBITDA 8,2 mln zł. Głównym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na te rezultaty, była rezerwa związana z restrukturyzacją w kwocie 6,7 mln zł.

Wdrożenie standardu MSSF 16 nie miało istotnego wpływu na sposób ujęcia kosztów operacyjnych w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana ani na jego wyniki operacyjne.

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2024 r. łączne przychody segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana stanowiły 47,2 mln zł i były o 2,9% niższe niż w pierwszym kwartale 2023 r. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów z działalności poligraficznej, które spadły o 10,5% do blisko 8,5 mln zł oraz pozostałych przychodów związanych z tą działalnością. Wyższe były natomiast wpływy segmentu ze sprzedaży subskrypcji Wyborcza.pl.



### 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

W pierwszym kwartale 2024 r. wpływy segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana ze sprzedaży wydawnictw utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. i wyniosły 25,8 mln zł. Wpływy ze sprzedaży treści *Gazety Wyborczej* stanowiły 24,5 mln zł i wzrosły o 0,4% w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r. Była to zasługa wyższych wpływów ze sprzedaży cyfrowej wersji dziennika, przy spadających przychodach z papierowego wydania *Wyborczej*.

W pierwszym kwartale 2024 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera pod względem sprzedaży wśród dzienników opiniotwórczych. W tym czasie średnia sprzedaż wydań *Wyborczej* wyniosła 35,2 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 15,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.

### 1.2. Przychody ze sprzedaży reklam [3]

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do pierwszego kwartału 2023 r. i wyniosły 11,2 mln zł. Przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 9,9 mln zł i były o 3,9% niższe niż w pierwszym kwartale 2023 r. Spadek ten był spowodowany niższymi przychodami z papierowej wersji *Wyborczej*.

### 1.3. Przychody cyfrowe

Przychody cyfrowe dziennika, czyli ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej wzrosły o 8,4% do poziomu 16,8 mln zł. Warto odnotować, że jest to głównie powodem wyższej średniej ceny subskrypcyjnej. Istotny jest również udział przychodów cyfrowych w całkowitych wpływach *Gazety Wyborczej* w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. wzrósł o 3,7p.p. i stanowił 47,9%. Liczba aktywnych płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec marca 2024 r. wyniosła 291,6 tys.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2024 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana zwiększyły się o 6,3% do 57,5 mln zł. Warto pamiętać, że na wzrost wydatków operacyjnych w tym okresie wpływ miała rezerwa na restrukturyzację w wysokości 6,7 mln zł.

Drugim czynnikiem, który zadecydował o zwiększeniu kosztów operacyjnych segmentu, były wyższe koszty usług obcych. Wzrosły one o 5,5% do poziomu 13,4 mln zł. Wzrost ten to głównie efekt zwiększenia obciążeń kosztami administracyjnymi i IT.

W okresie styczeń - marzec 2024 r. koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów były niższe o 20,2% i stanowiły 9,9 mln zł., głównie z powodu malejących cen papieru. Rosły za to koszty energii elektrycznej.

W okresie styczeń - marzec 2024 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń spadły o 2,1% do 22,9 mln, głównie z powodu niższych wynagrodzeń zasadniczych i zmiennych elementów tego komponentu, co wynika z niższego poziomu zatrudnienia.

W pierwszym kwartale 2024 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 13,0% i wyniosły 2,0 mln zł. To efekt zmian strategii w działaniach promocyjnych *Gazety Wyborczej*.

Koszty amortyzacji segmentu zmniejszyły się o 8,7% do 2,1 mln zł. Wynikało to przede wszystkim z zakończenia okresu amortyzowania się części projektów *Gazety Wyborczej*.

### 3. NOWE INICJATYWY

W ramach działań restrukturyzacyjnych, równoległe z programem zwolnień grupowych, spółka Wyborcza wprowadziła szereg zmian strukturalnych wspierających cyfrowy rozwój „Wyborczej” jako lidera na rynku subskrypcji prasy w Polsce i jednego z czołowych graczy w Europie. Przede wszystkim uproszczono strukturę redakcyjną oraz skonsolidowano działy. Cel tych zmian to stałe podnoszenie jakości publikowanych tekstów i zacieśnienie współpracy między redaktorami a dziennikarzami oraz działem subskrypcji. Ponadto, w ramach zespołu rozwoju produktu i IT powołano nowe obszary produktowe zajmujące się rozwojem i utrzymaniem serwisów subskrypcyjnych, na czele z Wyborcza.pl, wsparciem sprzedaży i obsługi subskrypcji cyfrowych, rozwojem aplikacji mobilnych i wykorzystaniem narzędzi AI. Szczególny nacisk postawiono na aplikację, którą wzbogacono o nowe funkcjonalności.

*Gazeta Wyborcza* zdobyła 2 prestiżowe nagrody INMA Global Media Awards. Redakcja zajęła pierwsze miejsce w kategorii *Najlepsze wykorzystanie mediów społecznościowych* za cykl filmów *30 afer PiS*. To seria codziennych, krótkich produkcji publikowanych przed wyborami parlamentarnymi w Polsce w 2023 r. Doceniona została też *Gazeta Uchodźców*, wydawana po wybuchu wojny w Ukrainie. Zajęła drugie miejsce w kategorii *Najlepsze wykorzystanie w druku*, a kampania *Wczytaj się i nie daj sobą manipulować* została zauważona w kategorii *Najlepsza kampania zwiększająca świadomość marki*.

## IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

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

Tab. 15

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>39,9</b>	<b>36,8</b>	<b>8,4%</b>
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	36,8	34,4	7,0%
<b>Koszty operacyjne netto, w tym (1) (2):</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(36,7)</b>	<b>12,0%</b>
<b>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (1) (2)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>12,8%</b>
Usługi obce (1) (2)	(18,4)	(17,2)	7,0%
Wynagrodzenia i świadczenia	(8,3)	(8,2)	1,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (1)	(3,1)	(2,5)	24,0%
Amortyzacja (2)	(10,2)	(8,3)	22,9%
Reprezentacja i reklama	(1,1)	(0,8)	37,5%
<b>EBIT (1) (2)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,1</b>	-
marża EBIT	(3,0%)	0,3%	(3,3pkt %)
<b>EBIT bez MSSF 16 (1) (2)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(283,3%)</b>
marża EBIT bez MSSF 16	(5,8%)	(1,6%)	(4,2pkt %)
<b>EBITDA (1) (2)</b>	<b>9,0</b>	<b>8,4</b>	<b>7,1%</b>
marża EBITDA	22,6%	22,8%	(0,2pkt %)
<b>EBITDA bez MSSF 16 (1) (2)</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>(41,9%)</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	4,5%	8,4%	(3,9pkt %)
Liczba powierzchni reklamowych (3)	22 255	23 709	(6,1%)

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

(2) dane uwzględniają alokowane koszty części działań wspomagających;

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

Wzrost kosztów operacyjnych segmentu Reklama Zewnętrzna o 12,0% do kwoty 41,1 mln zł przełożył się na pogorszenie jego wyników w pierwszym kwartale 2024 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Strata na poziomie EBIT stanowiła 1,2 mln zł, wobec zysku w wysokości 0,1 mln zł z pierwszego kwartału roku 2023. Segment poprawił natomiast wynik na poziomie EBITDA, który wzrósł do 9,0 mln zł, a marża EBITDA wyniosła 22,6%.

Wynik segmentu prezentowany w ujęciu bez wpływu MSSF 16 również uległ pogorszeniu. Strata na poziomie EBIT stanowiła w tym ujęciu 2,3 mln zł, wobec straty na poziomie 0,6 mln zł w analogicznym okresie 2023 r. Zysk na poziomie EBITDA prezentowany bez wpływu MSSF 16 również był niższy niż w pierwszym kwartale 2023 r. i wyniósł 1,8 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [7]

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2023 r. o 7,0% i wyniosły 36,8 mln zł. Na pozytywną dynamikę najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu digital, backlight oraz city transport. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce, według raportu IGRZ, wzrosła o 27,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w tym okresie wyniósł niemal 22,0% [7].

## 2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna w pierwszym kwartale 2024 r. wzrosły o 12,0% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2023 r. i wyniosły 41,1 mln zł.

Wzrost kosztów usług obcych w pierwszym kwartale 2024 r. o 7,0% do kwoty 18,4 mln zł wynikał głównie z wyższych kosztów realizacji kampanii i utrzymania systemu. Na wzrost kosztów utrzymania systemu w głównej mierze wpłynął rozwój systemu cyfrowych nośników indoorowych oraz wzrost czynszów nośników tradycyjnych, związany z wysoką inflacją oraz rozwojem systemu Citylight w Gdańsku. Z kolei w kosztach realizacji kampanii zwiększyły się koszty wymiany plakatów, w związku ze wzrostem liczby zrealizowanych kampanii reklamowych, koszty kanału MoveTV oraz koszty realizacji kampanii typu ambient. Wyższe były również koszty kampanii patronacko-komercyjnych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 1,2% do 8,3 mln zł w pierwszym kwartale 2024 r. To efekt wzrostu poziomu wynagrodzeń stałych, pomimo niższego poziomu zmiennego elementu wynagrodzenia.

W pierwszym kwartale 2024 r. koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 24,0% do 3,1 mln zł, co wynikało głównie z wyższych niż w 2023 r. kosztów materiałów remontowych oraz kosztów oświetlenia nośników reklamowych.

Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2024 r. były wyższe o 22,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynika z zakwalifikowania do MSSF16 umów o wyższej łącznej wartości.

Koszty operacyjne segmentu prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 w okresie styczeń-marzec 2024 r. były wyższe niż w analogicznym okresie 2023 r. i wyniosły 42,2 mln zł.

## 3. NOWE INICJATYWY

W pierwszym kwartale 2024 r. AMS podpisał umowę z Broadsign, jednym z największych graczy na rynku programatycznej reklamy cyfrowej. Cyfrowe inventory spółki zostało udostępnione za pośrednictwem platformy SSP (supply-side platform) od Broadsign, która umożliwi globalnym reklamodawcom dostęp do ekranów reklamowych w całej Polsce.

AMS podpisał również umowę z firmą badawczą Gemius. W oparciu o dane z badania cross – mediowego Mediapanel spółka zmierzy potencjał zasięgowy reklam na swoich nośnikach zewnętrznych. Dane dotyczące reklamy zewnętrznej, zarówno klasycznej, jak digitalowej pozwolą w przyszłości bezpośrednio porównać jej efektywność z dotychczas badanymi mediami. To kolejny etap rozwoju badań widowni reklamy OOH w Polsce. Obecnie AMS, w ramach spółki Instytut Badań Outdooru, prowadzi badanie Outdoor Track.

W styczniu Move TV przeszedł całkowity rebranding. Należąca do AMS platforma Video Out-of-Home o ogólnopolskim zasięgu, obecna w największych sieciach i klubach fitness z segmentu premium, zyskała odświeżone logo, wygląd strony movetv.pl i ramówkę. Move TV jest obecny w najchętniej odwiedzanych klubach fitness w Polsce, na Słowacji, w Czechach i Bułgarii. Współpracuje z ponad 270 klubami należącymi m.in. do takich marek jak: Zdrofit, Fabryka Formy, Platinum, Well Fitness oraz Just GYM. Oferta dostępna jest w ponad 60 kluczowych miastach Polski i jest częścią systemu Digital OOH.

9 kwietnia AMS zawarł aneks do umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie. Konsorcjum AMS S.A. – Ströer Polska Sp. z o.o., działając na podstawie punktu 28.1 i 18.11 Umowy Koncesji („Umowa”) podpisało z Miastem Stołecznym Warszawa aneks do Umowy, wydłużający okres jej obowiązywania do dnia 10 czerwca 2025 r.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A. (Gazeta.pl), Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o. oraz grupa HRlink (do 31.12.2023 r.).

Tab. 16

w mln zł	I kwartał 2024	I kwartał 2023	% zmiany 2024 do 2023
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>29,3</b>	<b>37,4</b>	<b>(21,7%)</b>
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	27,8	33,4	(16,8%)
<b>Koszty operacyjne, w tym (1),(2):</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(10,6%)</b>
<b>Koszty operacyjne bez MSSF 16 (1),(2)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(10,6%)</b>
Usługi obce (2)	(13,5)	(19,1)	(29,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(15,2)	(14,9)	2,0%
Amortyzacja (2)	(2,4)	(3,1)	(22,6%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,9)	(2,9)	34,5%
Koszty restrukturyzacji (3)	(1,2)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(115,2%)</b>
marża EBIT	(24,2%)	(8,8%)	(15,4pkt %)
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(115,2%)</b>
marża EBIT bez MSSF 16	(24,2%)	(8,8%)	(15,4pkt %)
<b>EBITDA</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2 250,0%)</b>
marża EBITDA	(16,0%)	(0,5%)	(15,5pkt %)
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2 250,0%)</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	(16,0%)	(0,5%)	(15,5pkt %)

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy pionem Internet, Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.), Yieldbird Sp. z o.o. oraz grupą HRlink;

(2) dane uwzględniają alokowane koszty części działów wspomagających;

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

Segment Internet zakończył pierwszy kwartał 2024 r. z niższym wynikiem zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. Odnotowano stratę na poziomie kolejno 7,1 mln zł oraz 4,7 mln zł [1]. Główną przyczyną tego stanu rzeczy były niższe niż rok wcześniej wpływy segmentu ze sprzedaży reklam internetowych.

Standard MSSF 16 nie miał istotnego wpływu na sposób ujęcia kosztów operacyjnych w segmencie Internet ani na jego wyniki operacyjne.

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2024 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 21,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. i wyniosły 29,3 mln zł.

Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych były niższe o 16,8% niż w pierwszym kwartale 2023 r. i stanowiły 27,8 mln zł. W największym stopniu o spadku przychodów reklamowych zdecydowała niższa sprzedaż reklam internetowych przez spółkę Yieldbird zgodna ze zmianami rynkowymi reklamy programatycznej oraz w wyniku rozwijania współpracy w modelu SaaS, a co za tym idzie ograniczenia sprzedaży usług reklamowych. Trendy dot.

reklamy programatycznej w największym stopniu miały wpływ na niższą sprzedaż reklam wypracowanych przez pion Gazeta.pl. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były przychody programatyczne przy jednocześnie wyższych przychodach z kanałów sprzedaży bezpośredniej. Segment Internet odnotował brak przychodów z ogłoszeń – to efekt sprzedaży spółki HRLink podmiotowi zewnętrznemu oraz przeniesieniu działalności spółki Goldenline do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana. Przychody z pozostałych usług internetowych były na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego w związku ze sprzedażą spółki HRLink i przeniesieniem Goldenline sp. z o.o.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2024 r. koszty operacyjne segmentu Internet były niższe o 10,6 % niż w pierwszym kwartale 2023 r. i stanowiły 36,4 mln zł. Wpłynęło na to przede wszystkim zmniejszenie o 29,3% do 13,5 mln zł kosztów usług obcych. Były one niższe w spółce Yieldbird, co wiązało się przede wszystkim ze spadkiem kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były wyższe o 2,0% i wyniosły 15,2 mln zł. Koszty te były wyższe w Gazeta.pl oraz w spółce Yieldbird. W pierwszym kwartale 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 22,6% do 2,4 mln zł, a ich spadek nastąpił w Gazeta.pl. Z kolei koszty reprezentacji i reklamy zwiększyły się o 34,5% i wyniosły 3,9 mln, w wyniku działań promocyjnych prowadzonych przez pion Gazeta.pl. Na spadek kosztów usług obcych oraz amortyzacji miały również wpływ sprzedaż spółki HRLink i przeniesienie Goldenline Sp. z o.o., które nie są już konsolidowane w ramach segmentu.

Warto pamiętać, że na wzrost wydatków operacyjnych w tym okresie wpływ miała rezerwa na restrukturyzację w wysokości 1,2 mln zł.

## 3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ [6]

W marcu 2024 r. łączny zasięg serwisów Grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 60%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 17,9 mln, co dało Grupie Agora siódme miejsce na rynku wg badania Mediapanel (ranking grup wydawców i domen niezgrupowanych). Użytkownicy wykonali w marcu na stronach Grupy Agora 694 mln odłon. [6]

W marcu 2024 r. przez urządzenia mobilne z serwisów Grupy Agora skorzystało 17,2 mln internautów. Liczba odłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 582 mln, a odsetek odłon mobilnych w serwisach Grupy Agora wyniósł 84% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych ('Grupa Wirtualna Polska', 'Grupa RAS Polska', 'Grupa Polsat-Interia' i 'Grupa Agora'). [6]

Serwisy tworzone w ramach Grupy Agora zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Mediapanelu za marzec 2024 r., grupa Agora jest liderem w kategorii 'Rodzicielstwo' (serwis *edziecko.pl*) i wiceliderem w kategorii 'Wielotematyczne serwisy kobiece' (serwisy *kobieta.gazeta.pl*, *stylzycia.radiozet.pl*, *wysokieobcasy.pl*).

Serwisy Grupy Agora zajmują także wysokie miejsca w kategoriach: 'Informacje i publicystyka - ogólne' (trzecie miejsce; m.in. serwisy *wyborcza.pl*, *wiadomosci.gazeta.pl*, *wiadomosci.radiozet.pl*, *tokfm.pl*), 'Informacje lokalne i regionalne' (trzecie miejsce; serwisy lokalne *wyborcza.pl*, *metrowarszawa.pl*), 'Plotki, życie gwiazd' (trzecie miejsce; serwis *plotek.pl*), 'Sport' (czwarte miejsce; serwisy *sport.pl*, *sport.radiozet.pl*) oraz 'Moda i uroda' (czwarte miejsce; serwis *avanti24.pl*). [6]

## PRZYPISY

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

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

Wskaźniki „EBIT i EBITDA bez MSSF 16” definiowane są jako EBIT i EBITDA z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing.

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

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

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nocie 4 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

[2] Dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi.

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę na reklamę telewizyjną w pierwszym kwartale 2023 r.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, prezentowane w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaj przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnymi błędami, które mogą być korygowane na bieżąco. Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media, monitoring Agory S.A.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w Internecie oparte są na wstępnych szacunkach domu mediowego Publicis Media; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji. Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej i domu mediowego Publicis Media [7].

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz z brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

[4] Dane dotyczące "sprzedaży" dla płatnych dzienników prezentowane są według informacji Polskich Badań Czytelnictwa (PBC). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie „sprzedaż” oznacza „sprzedaż wydania” z deklaracji składanych przez wydawców do PBC. Wszystkie średnie wyliczane są z danych prezentowanych przez PBC.



## [5] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / (1 \text{ dla danych rocznych i } 4 \text{ dla danych kwartalnych)}}$$

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

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

$$\text{Szybkość obrotu zapasów} = \frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszt własny sprzedaży} / \text{liczba dni}}$$

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

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

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

$$\text{Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Wolne przepływy pieniężne*}}{\text{Koszty odsetek}}$$

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



[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Gemius PBI. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lat lub więcej, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Agory SA w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane o serwisach Grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

[7] Źródło: raport IGRZ o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez Izbę Gospodarczą Reklamy Zewnętrznej we współpracy z domem mediowym Publicis Media. Od 2024 roku liczba podmiotów raportujących do Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej uległa zwiększeniu. Podawana dynamika rynku reklamy zewnętrznej dotyczy porównywalnej liczby podmiotów w pierwszym kwartale 2023 i 2024 roku. Analogicznie, aby zachować porównywalność danych, dynamika całego rynku reklamowego oraz udziały mediów liczone są w analogiczny sposób - dotyczą porównywalnej liczby podmiotów rynku reklamy zewnętrznej. Natomiast prezentowane w niniejszym sprawozdaniu udziały grupy AMSu w pierwszym kwartale 2024 dotyczą już pełnej listy podmiotów raportujących w tym okresie do Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

[8] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, realizowanego przez firmę Kantar Polska na populacji Polski w grupie wiekowej 15-75 lat; próba ogólnopolska za styczeń-marzec w 2023 r.: 20 939, próba miast 100 tys+: 10 225, próba ogólnopolska za styczeń-marzec w 2024 r.: 21 042, próba miast 100 tys+: 10 224.

[9] Ze względu na to, że dystrybutor filmowy UIP Poland nie raportuje wyników swoich filmów, dane rynkowe dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios opartymi o dane Boxoffice.pl (kinowy) na podstawie informacji przekazywanych przez pozostałych dystrybutorów filmowych oraz sieci kinowe. Sprzedaż biletów do kin raportowana jest w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem, kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

## V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### 1. ISTOTNE WYDARZENIA

- ▶ **Istotne wydarzenia dla działalności Spółki**
- ▶ **Zbycie udziałów w spółce HRlink sp. z o.o.**
- ▶ **Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej dotyczącej rozpoczęcia przez Spółkę negocjacji w przedmiocie zbycia udziałów w spółce HRlink sp. z o.o.**

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2024 r. na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE ("MAR"), Zarząd spółki Agora S.A. („Spółka”) („Zarząd”) przekazał opóźnioną w dniu 29 listopada 2023 roku informację poufną dotyczącą rozpoczęcia przez Spółkę negocjacji z eRecruitment Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym współnikiem jest Grupa Pracuj S.A. ("eRecruitment Solutions") w przedmiocie zbycia udziałów w spółce HRlink sp. z o.o. („Informacja Poufna”) („Negocjacje”).

#### Treść opóźnionej Informacji Poufnej:

Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka"), niniejszym informuje, że w dniu dzisiejszym, wobec ustalenia przez Spółkę i eRecruitment Solutions podstawowych założeń transakcji, Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu negocjacji z Erecruitment Solutions w przedmiocie zbycia udziałów w spółce HRlink sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („HRlink”).

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków zbycia udziałów w HRlink.

#### Przyczyny uzasadniające opóźnienie przekazania Informacji Poufnej do publicznej wiadomości:

W ocenie Zarządu opóźnienie przekazania powyższej Informacji Poufnej spełniało w momencie podjęcia decyzji o opóźnieniu warunki określone w MAR oraz w wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących opóźnienia ujawnienia informacji poufnych i interakcji z nadzorem ostrożnościowym z dnia 13 kwietnia 2022 roku („Wytyczne ESMA”).

W ocenie Zarządu niezwłoczne ujawnienie Informacji Poufnej rodziło ryzyko negatywnego wpływu na przebieg i wynik Negocjacji, oraz prawdopodobieństwo ich finalizacji. Ujawnienie informacji o rozpoczęciu przez Spółkę Negocjacji mogłoby przyczynić się do ingerencji stron trzecich, co mogło mieć negatywny wpływ na czas trwania Negocjacji oraz ich warunki.

Powyższe mogło, w szczególności, skutkować uzyskaniem warunków gorszych aniżeli w przypadku utrzymania informacji w poufności, a nawet brakiem pomyślnego zakończenia negocjacji w przyszłości. W ocenie Zarządu, powyższe przesłanki spełniają kryteria możliwości naruszenia uzasadnionego prawnie interesu emitenta określonych w pkt 5.1.10a Wytycznych ESMA.

Z uwagi na trudny do przewidzenia wynik prowadzonych negocjacji, Zarząd uznał, że podanie do publicznej wiadomości Informacji Poufnej mogłoby spowodować niewłaściwą ocenę tej informacji i jej potencjalnego wpływu na wartość Spółki przez opinię publiczną.

W ocenie Spółki nie istniały przesłanki wskazujące na to, że opóźnienie ujawnienia Informacji Poufnej mogłoby prawdopodobnie wprowadzić w błąd opinię publiczną.

Spółka podjęła również działania i zastosowała środki niezbędne do zachowania w poufności Informacji Poufnej do momentu podania jej do publicznej wiadomości, w szczególności poprzez wdrożenie na poziomie grupy kapitałowej Spółki wewnętrznej procedury obiegu i ochrony informacji. W momencie podjęcia decyzji o opóźnieniu podania do publicznej wiadomości Informacji Poufnej, zgodnie z art. 18 MAR, została sporządzona lista osób posiadających do dostępu do Informacji Poufnej, która była na bieżąco monitorowana i w razie potrzeby aktualizowana.

Zgodnie z treścią art. 17 ust. 4 MAR, natychmiast po publikacji niniejszego raportu Spółka poinformuje Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu ujawnienia Informacji Poufnej wraz ze wskazaniem spełnienia przesłanek takiego opóźnienia.

▶ **Zakończenie negocjacji i sprzedaż udziałów w spółce HRLink sp. z o.o.**

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2024 r. Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”), w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2024 z dnia 4 stycznia 2024 r, poinformował, że 4 stycznia 2024 r. Agora zawarła z eRecruitment Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką należącą do grupy kapitałowej Grupa Pracuj S.A. („eRecruitment Solutions”) umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę udziałów w spółce HRLink sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie („HRLink”) („Transakcja”).

W wyniku Transakcji, Agora zbyła wszystkie posiadane w HRLink udziały (tj. 95 udziałów, stanowiących 79,83% kapitału zakładowego HRLink) za cenę 6.204.196,53 zł.

W konsekwencji Transakcji wygasła umowa inwestycyjna dotycząca HRLink zawarta pomiędzy Agorą a osobami fizycznymi będącymi mniejszościowymi udziałowcami HRLink oraz HRLink, o której Agora informowała w raporcie bieżącym nr 25/2019 z 12 września 2019 r.

Transakcja nie objęła spółki Goldenline sp. z o.o. – spółki, w której HRLink posiadał 100% kapitału zakładowego. Spółka Goldenline sp. z o.o. pozostaje w grupie kapitałowej Agora.

Agora informowała o inwestycji w HRLink w raportach bieżących nr 23/2019 z 29 sierpnia 2019 r. i 25/2019 z 12 września 2019 r. Przeprowadzenie Transakcji oznacza zakończenie inwestycji w HRLink przez Agorę.

▶ **Procedura zmniejszenia zatrudnienia w Spółce**

▶ **Rozpoczęcie procedury konsultacji w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w spółce Agora S.A.**

**W raporcie bieżącym z dnia 9 stycznia 2024 r.** Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 9 stycznia 2024 roku, zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych i o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce. 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 Spółki.

Zamiarem Zarządu Spółki jest przeprowadzenie zwolnień do 190 pracowników zatrudnionych w Spółce w obszarze Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet (co stanowi 14,15% wszystkich zatrudnionych w Spółce na dzień 9 stycznia 2024 r.), w okresie od 5 lutego 2024 do 31 marca 2024 r.

Przyczyną zamierzonego zwolnienia grupowego w obszarze Prasa Cyfrowa i Drukowana są czynniki rynkowe wynikające ze stałego trendu spadkowego sprzedaży prasy drukowanej związanego z odpływem czytelników do innych kanałów komunikacji, natomiast w obszarze Internet przyczyną jest wyraźne pogorszenie przychodów ze sprzedaży reklam w modelu open market oraz wzrost pozycji platform globalnych. Z uwagi na te czynniki Spółka musi podjąć działania zmierzające do dostosowania się do zmieniającego otoczenia rynkowego i oczekiwań odbiorców, a przeprowadzana restrukturyzacja jest warunkiem koniecznym do ustabilizowania sytuacji finansowej obszarów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet, jak i zadbania o ich stabilność i rozwój oraz pozycję rynkową w następnych latach.

Spółka przeprowadzi te zmiany z dbałością o pracowników oferując im ustawowe odprawy i świadczenie dodatkowe, którego wysokość i warunki przyznania będą przedmiotem ustaleń ze związkami zawodowymi.

Zarząd Spółki w dniu 9 stycznia 2024 r. zwróci się do związków zawodowych działających przy Spółce i Rady Pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomi właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

**► Zawarcie porozumienia w sprawie zwolnienia grupowego w Agora S.A.**

**W raporcie bieżącym z dnia 29 stycznia 2024 r.** Zarząd Agory S.A. ("Spółka") z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 3/2024 z dnia 9 stycznia 2024 r., poinformował o:

(i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 29 stycznia 2024 roku, porozumienia ze związkami zawodowymi działającymi 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 z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) ("Porozumienie"),

(ii) podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 29 stycznia 2024 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 12 lutego 2024 do 31 marca 2024 roku i objęły do 180 pracowników.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymają wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. W przypadku zawarcia porozumienia o rozwiązania stosunku pracy, do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostanie dodatkowe odszkodowanie, którego wysokość zależała będzie od stażu pracy danego pracownika w Spółce oraz dodatkowe świadczenie dla osób, które przed zatrudnieniem miały zawartą ze Spółką umowę cywilnoprawną przez okres co najmniej 1 roku. Pracownicy objęci zostaną także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu, opiekę psychologiczną oraz podstawową opiekę medyczną do końca 2024. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekaze stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Spółka w ww. Raporcie wskazywała, że rezerwa z tytułu zwolnień grupowych obciążająca wynik Spółki i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2024 r. wyniesie około 10 mln zł. Ostatecznie, koszty z tytułu zwolnień grupowych, które obciążą wynik Spółki i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły 7,9 mln zł.

**► Terminy publikacji raportów okresowych w 2024 r.**

**W raporcie bieżącym z dnia 25 stycznia 2024 r.** Zarząd Spółki poinformował o zamiarze przekazywania w roku obrotowym 2024 skonsolidowanych raportów okresowych w następujących terminach:

I. Skonsolidowane raporty kwartalne:

- za pierwszy kwartał 2024 r. - 24 maja 2024 r.,

- za trzeci kwartał 2024 r. - 15 listopada 2024 r.

II. Skonsolidowany raport za pierwsze półrocze 2024 r. - 14 sierpnia 2024 r.

III. Raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2023 r. - 20 marca 2024 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że:

- na podstawie § 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”) nie będzie publikowała jednostkowych raportów kwartalnych. W związku z czym skonsolidowane raporty kwartalne będą zawierały kwartalną informację finansową;

- na podstawie § 62 ust. 3 Rozporządzenia nie będzie publikowała jednostkowego raportu półrocznego, w związku z czym w skonsolidowanym raporcie półrocznym będzie zamieszczone skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawionego do badania sprawozdań oraz skróconą informacją dodatkową;

- na podstawie § 79 ust. 2 Rozporządzenia nie będzie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2023 r. oraz za drugi kwartał 2024 r.

Wszystkie raporty okresowe zostaną umieszczone na stronie internetowej Spółki [www.agora.pl](http://www.agora.pl) w zakładce Dla inwestorów/raporty finansowe.

► **Uczestnictwo w postępowaniu zainicjowanym przez grupę europejskich wydawców przeciwko Google Netherlands B.V.**

W raporcie bieżącym z dnia 28 lutego 2024 r. Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Agora”) informuje, że w dniu 28 lutego 2024 r., w holenderskim Sądzie Okręgowym w Amsterdamie (Gerechtshof) został złożony pozew przeciwko Google Netherlands B.V. (dalej: „Pozwany”), w którym spółka Greyfield Capital (dalej: „Powód”) domaga się od Pozwanego odszkodowania wynikającego z roszczeń europejskich wydawców publikacji prasowych, w kwocie około 2,1 mld Euro z tytułu naruszenia zasad uczciwej konkurencji na europejskim rynku technologii reklamy internetowej w latach 2014 -2023.

Jedną z ponad 30 europejskich mediowych grup kapitałowych zaangażowanych we wszczęty proces jest Agora oraz jej spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. oraz Eurozet Sp. z o.o. Z uwagi na charakter wszczętego postępowania europejscy wydawcy dokonali na rzecz Powoda (spółki celowej) przelewu wierzytelności odszkodowawczych należnych z powodu działań naruszających uczciwą konkurencję przez grupę kapitałową Pozwanego. Powód w interesie i w imieniu wydawców wszczął postępowanie przed sądem jurysdykcji holenderskiej, który w wyniku wcześniejszej analizy prawnej został oceniony jako właściwy dla prowadzenia sprawy dotyczącej odszkodowań na terenie kilkunastu państw Unii Europejskiej.

Argumentacja w przedmiocie zasadności dochodzonych roszczeń opiera się w głównym przedmiocie na wcześniejszej prawomocnej decyzji z dnia 7 czerwca 2021 r. (nr 21-D-11) francuskiego organu ochrony konkurencji (Autorité de la concurrence), który stwierdził, że Google nadużywał swojej dominującej pozycji na rynku technologii reklamy internetowej i nałożył na niego karę 220 mln Euro.

Kwota roszczenia została obliczona przez współpracujący z Powodem zespół ekspertów ekonomicznych z Charles River Associates (CRA International, Inc.) na podstawie analiz i testów rynkowych, publicznych informacji oraz danych dostarczonych przez wydawców. Potencjalne odszkodowanie należne spółkom z grupy kapitałowej Agora zostało ocenione na wartość ponad 44 mln Euro. Należy zaznaczyć, że powyższe kwoty stanowią szacunek wysokości odszkodowania obliczony przez CRA International, Inc. i w konsekwencji wskazane kwoty nie są ostateczne i mogą ulec zmianie w szczególności z powodu ewentualnego miarkowania dokonanego przez sąd oraz koniecznych do poniesienia dodatkowych kosztów i wynagrodzeń na rzecz doradców. Warto również zaznaczyć, iż postępowanie wszczęte przez Powoda ma w dużej mierze charakter precedensowy i będzie bazowało na analizach i szacunkach stron, co również wpływa na zwiększenie niepewności zarówno w zakresie jego wyniku jak i ewentualnej kwoty zasądzonego odszkodowania.

Powód współpracuje z europejskimi kancelariami prawnymi – Geradin Partners Limited oraz Stek Advocaten B.V. Podmiotem finansującym postępowanie jest Harbour Fund V L.P., który ponosi również ryzyko ewentualnego niepowodzenia w zakresie dochodzonego roszczenia (tj. poniesie koszty procesu i wynagrodzeń doradców w razie braku zasądzenia odszkodowania od Pozwanego). W przypadku, uzyskania przez Powoda odszkodowania jego odpowiednia część przypadająca na Agora oraz jej spółki zależne, po potrąceniu kosztów procesu i wynagrodzeń doradców i finansującego postępowanie, zostanie przekazana do Agora oraz jej spółek zależnych.

Agora będzie informowała o istotnych zdarzeniach dotyczących postępowania będącego przedmiotem niniejszego raportu zgodnie z wymogami prawa.

► **Zmiana do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny zawartych przez Spółkę z Santander Bank Polska S.A**

W raporcie bieżącym z dnia 11 kwietnia 2024 r. Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”, „Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2022 z 14 kwietnia 2022 roku i 10/2023 z dnia 27 lutego 2023 roku poinformował o zmianie wprowadzonej do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny zawartych przez Spółkę z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”).

Na mocy aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przedłużono okres dostępności kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 czerwca 2024 r.

Ponadto, aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny wprowadzają dodatkowe zabezpieczenia wiarytelności Banku w formie poręczeń w wysokości 150% kwoty kredytu udzielonych przez spółki zależne Agory, tj. Wyborcza sp. z o.o., Gazeta.pl sp. z o.o., Czerska 8/10 sp. z o.o. oraz Agora Książka i Muzyka sp. z o.o.

Pozostałe istotne postanowienia umowy pozostały bez zmian.

#### ► **Rozpoczęcie negocjacji w sprawie pozyskania finansowania**

**W raporcie bieżącym z dnia 14 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki poinformował**, że Spółka rozpoczęła negocjacje z instytucjami finansowymi działającymi na rynku polskim w sprawie pozyskania finansowania dla całości lub części Grupy Kapitałowej Agora S.A.

Pozyskane finansowanie zostanie w szczególności przeznaczone na nabycie 49 % udziałów w kapitale zakładowym Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz refinansowanie obecnego zadłużenia całości lub części Grupy Kapitałowej Agora S.A. Zamiarem Spółki jest pozyskanie finansowania do łącznej kwoty 362 mln zł.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że negocjacje zakończą się pozyskaniem przez Spółkę finansowania. Pozyskanie finansowania będzie uzależnione m.in. od pozytywnych decyzji komitetów kredytowych poszczególnych instytucji finansowych, podjęcia odpowiednich uchwał korporacyjnych przez poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz zawarcia odpowiednich umów i podpisania innej odpowiedniej dokumentacji. Agora będzie informowała o dalszych etapach procesu zgodnie z wymaganiami nakładanymi przez przepisy prawa.

Spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym o ewentualnym sfinalizowaniu rozmów na temat finansowania, warunków finansowania i podpisaniu stosownych dokumentów.

#### ► **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agora S.A.**

**W raporcie bieżącym z dnia 17 kwietnia 2024 r. Zarząd Agory S.A. poinformował** o zwołaniu na dzień 14 maja 2024 r., na godzinę 10:00, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. oraz opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

**W raporcie bieżącym z dnia 14 maja 2024 r. Zarząd Agory S.A. przekazał** treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 maja 2024 r. o godzinie 10:00 w siedzibie Spółki przy ulicy Czerskiej 8/10 w Warszawie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zawarcia umowy kredytu, dokumentów zabezpieczeń i innych dokumentów finansowania.

**W raporcie bieżącym z dnia 14 maja 2024 r. Zarząd Agory S.A. poinformował**, że akcjonariusze obecni na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. w dniu 14 maja 2024 r. dysponowali 44.369.550 głosami, co oznacza, że kapitał zakładowy wynoszący 46.580.831 akcji był reprezentowany na Zgromadzeniu w 58,49% (27 243 150 akcji);

Co najmniej 5% liczby głosów podczas Zgromadzenia posiadali:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 50,76% głosów na tym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 8.126.434 głosy, tj. 18,31% głosów na tym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LLC: 5.355.645 głosów tj. 12,07% głosów na tym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.119.487 głosów tj. 9,28% głosów na tym Zgromadzeniu i 6,47% ogólnej liczby głosów.

#### ► **Zmiany w spółkach zależnych i stowarzyszonych**

##### ► **Step Inside sp. z o.o.**

**W raporcie bieżącym z dnia 21 marca 2024 r. Zarząd Spółki poinformował**, że w dniu 21 marca 2024 r. powziął informację o rozpoczęciu przez jej spółkę zależną Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ze Step Outside sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu negocjacji w przedmiocie zbycia udziałów w kapitale zakładowym spółki Step Inside sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi („Step Inside”) należących do Helios S.A.



Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków zbycia udziałów w Step Inside.

#### ► **Podwyższenie kapitałów zakładowych spółek zależnych**

**W raporcie bieżącym z dnia 1 kwietnia 2024 r.** w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 18/2023 z 27 marca 2023 r. dotyczącego uchwał podjętych po przerwie w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 27 marca 2023 r., w tym uchwał ws. wyrażenia zgody na zbycie na rzecz określonych spółek zależnych zorganizowanych części przedsiębiorstwa Spółki („Zbycie ZCP”) oraz do raportu bieżącego Spółki nr 39/2023 z 20 grudnia 2023 r. dotyczącego decyzji kierunkowej Zarządu Spółki w kwestii Zbycia ZCP, w ramach której Zarząd Spółki zdecydował o ograniczeniu projektu Zbycia ZCP na rzecz spółek zależnych do następujących wybranych ZCP: (i) ZCP przeznaczona do prowadzenia działalności Wydawnictwa Agora, (ii) ZCP przeznaczona do prowadzenia działalności portalu Gazeta.pl, (iii) ZCP przeznaczona do prowadzenia działalności Gazety Wyborczej i (iv) ZCP przeznaczona do prowadzenia działalności w zakresie utrzymania, korzystania i pobierania pożytków z nieruchomości Spółki, Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 1 kwietnia 2024 r. odbyły się zgromadzenia wspólników następujących spółek zależnych w związku ze Zbyciem ZCP:

- Wyborcza sp. z o.o.,
- Gazeta.pl sp. z o.o.,
- AGORA KSIĄŻKA I MUZYKA sp. z o.o., oraz
- Czerska 8/10 sp. z o.o.

(łącznie jako „Spółki Zależne”),

na których zostały podjęte uchwały dotyczące podwyższenia kapitałów zakładowych i zmiany aktów założycielskich Spółek Zależnych.

Spółka poinformowała ponadto, że w dniu 1 kwietnia 2024 r., w związku ze Zbyciem ZCP, zostały podpisane umowy wniesienia wkładów niepieniężnych (aportów) na podwyższony kapitał zakładowy pomiędzy Spółką a każdą ze Spółek Zależnych.

#### ► **Zawarcie aneksu do umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie przez AMS S.A.**

**W raporcie bieżącym z dnia 10 kwietnia 2024 r.** Zarząd Spółki, w nawiązaniu do komunikatu 27/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. oraz 33/2022 z dnia 8 września 2022 r., poinformował, że w dniu 10 kwietnia 2024 r. powziął informację, iż w dniu 9 kwietnia 2024 r. Konsorcjum AMS S.A. - Ströer Polska Sp. z o.o., działając na podstawie punktu 28.1 i 18.11 Umowy Koncesji („Umowa”) podpisało z Miastem Stołecznym Warszawa aneks do Umowy, wydłużający okres jej obowiązywania do dnia 10 czerwca 2025 r.

#### ► **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.

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

### Przymusowy wykup (squeeze out)

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nadal trwa procedura wyceny akcji w obu postępowaniach.

#### Plan G Sp. z o.o.

**W dniu 1 lutego 2024 r.** podwyższony został kapitał zakładowy spółki Plan G sp. z o.o. poprzez utworzenie 700 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki - Agora S.A. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan G sp. z o.o. wynosi 50 000 zł.

#### Goldenline sp. z o.o.

**W dniu 4 stycznia 2024 r.** spółka HRlink sp. z o.o. zbyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Goldenline sp. z o.o. na rzecz spółki Wyborcza sp. z o.o.

**Z dniem 14 lutego 2024 r.** z funkcji członka zarządu odwołany został Arkadiusz Kuchto.

**Z dniem 14 lutego 2024 r.** w skład zarządu spółki na funkcję członków zarządu powołani zostali Joanna Kwas i Mateusz Nowak.

**Z dniem 30 kwietnia 2024 r.** spółka została postawiona w stan likwidacji.



▶ **Yieldbird Sp. z o.o.**

Z dniem 29 lutego 2024 r. pan Józef Skóra został odwołany z funkcji członka zarządu spółki.

▶ **Wyborcza sp. z o.o.**

W dniu 1 stycznia 2024 r. do zarządu spółki powołani zostali Joanna Kwas i Mikołaj Chrzan.

W dniu 1 kwietnia 2024 r. Wojciech Bartkowiak został powołany na prezesa zarządu spółki.

▶ **Gazeta.pl sp. z o.o.**

Z dniem 31 marca 2024 r. Bartosz Hojka został odwołany z funkcji członka zarządu spółki.

W dniu 1 kwietnia 2024 r. do zarządu spółki powołani zostali Agnieszka Siuzdak-Zyga na stanowisko prezesa zarządu spółki, oraz Małgorzata Błada, Bartosz Wysocki i Artur Birnbaum na stanowiska członków zarządu spółki.

▶ **AGORA KSIĄŻKA I MUZYKA SP. Z O.O.**

Z dniem 31 marca 2024 r. Tomasz Jagiełło został odwołany z funkcji członka zarządu spółki.

W dniu 1 kwietnia 2024 r. do zarządu spółki powołani zostali Robert Kijak na stanowisko prezesa zarządu spółki, oraz Małgorzata Skowrońska i Beata Gutowska na stanowiska członków zarządu spółki.

▶ **Czerska 8/10 sp. z o.o.**

Z dniem 31 marca 2024 r. Wojciech Bartkowiak został odwołany z funkcji członka zarządu spółki.

W dniu 1 kwietnia 2024 r. do zarządu spółki powołani zostali Marcin Tkaczyk na stanowisko prezesa zarządu spółki, oraz Kamil Pałyska na stanowisko członka zarządu spółki.

## 2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2024 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 17

akcje	stan na 23.05.2024	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2024
Bartosz Hojka	2 900	-	-	2 900
Wojciech Bartkowiak	0	-	-	0
Tomasz Jagiełło	0	-	-	0
Anna Kryńska - Godlewska	0	-	-	0
Tomasz Grabowski	0	-	-	0

Członkowie Zarządu nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

Członkowie Zarządu uczestniczyli również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2024 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 18

akcje	stan na 23.05.2024	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2024
Andrzej Szlęzak	0	-	-	0
Dariusz Formela	0	-	-	0
Tomasz Karusewicz	0	-	-	0
Tomasz Sielicki	33	-	-	33
Wanda Rapaczynski	882 990	-	-	882 990
Maciej Wiśniewski	0	-	-	0

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

## 4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.

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

Na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu podlegająca ujawnieniu na podstawie zawiadomień od akcjonariuszy oraz wykazu akcji aktualna na dzień przekazania poprzedniego okresowego raportu, tj. na 20 marca 2024 r., nie uległa zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. w odniesieniu do dnia 24 maja 2024 r.

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

Tab. 19

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
<b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b> (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 maja 2024 r.)(1)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
<b>Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (w tym Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień)</b> (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 maja 2024 r.)(1)	8 126 434	17,44	8 126 434	12,75
<b>Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC)</b> (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 maja 2024 r.)(1)	5 355 645	11,49	5 355 645	8,40
<b>Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny</b> (zgodnie z wykazem z KDPW na dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14 maja 2024 r.)(1)	4 119 487	8,84	4 119 487	6,46

(1) udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 23 sierpnia 2018 r.

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

### Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej

W pierwszym kwartale 2024 r. nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Agory S.A. lub jednostki od niej zależnej.

### Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz.

### Zmiany w zobowiązaniach warunkowych i sprawach spornych

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego oraz informacja o stanie spraw spornych, zostały opisane w nocie 7 i 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą były transakcjami typowymi i zostały opisane w nocie 10 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **GRUPA AGORA**

### **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

na 31 marca 2024 r. oraz za 3 miesiące zakończone  
31 marca 2024 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2024 R.

	Nota	31 marca 2024 niebadane	31 grudnia 2023 badane
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne		684 076	697 748
Rzeczowe aktywa trwałe		308 951	321 831
Prawa do użytkowania aktywów		592 189	581 772
Długoterminowe aktywa finansowe		1 000	1 246
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		13 845	13 764
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe		7 953	9 759
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		54 241	54 187
		<b>1 662 255</b>	<b>1 680 307</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy		36 047	34 559
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		219 644	238 287
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 673	873
Krótkoterminowe aktywa finansowe		983	982
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		118 817	90 400
		<b>377 164</b>	<b>365 101</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 039 419</b>	<b>2 045 408</b>

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2024 R. (C.D.)

	Nota	31 marca 2024 niebadane	31 grudnia 2023 badane
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>			
Kapitał zakładowy		46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego		543 740	544 715
		<b>737 513</b>	<b>738 488</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>113 468</b>	<b>109 077</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>850 981</b>	<b>847 565</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		46 528	48 270
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	558 740	563 256
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	7 133	7 133
Rezerwa na świadczenia emerytalne		5 274	5 274
Rezerwy na zobowiązania		1 482	1 539
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania		10 961	10 232
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		210	638
		<b>630 328</b>	<b>636 342</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne		349	349
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		325 912	333 193
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 059	5 022
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	3	172 376	170 391
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	18 480	18 480
Rezerwy na zobowiązania		10 985	9 686
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		25 949	24 380
		<b>558 110</b>	<b>561 501</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>2 039 419</b>	<b>2 045 408</b>

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane
Przychody ze sprzedaży	4	385 926	295 815
Koszt własny sprzedaży		(263 266)	(205 309)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>122 660</b>	<b>90 506</b>
Koszty sprzedaży		(57 474)	(43 604)
Koszty ogólnego zarządu		(56 757)	(52 422)
Pozostałe przychody operacyjne		2 994	2 514
Pozostałe koszty operacyjne		(994)	(1 035)
Odpisy aktualizujące należności netto		69	(946)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>10 498</b>	<b>(4 987)</b>
Przychody finansowe		5 910	3 666
Koszty finansowe		(10 415)	(10 540)
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej		-	47 853
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		82	(3 254)
<b>Zysk brutto</b>		<b>6 075</b>	<b>32 738</b>
Podatek dochodowy		(2 280)	1 988
<b>Zysk netto</b>		<b>3 795</b>	<b>34 726</b>
<b>Przypadający/(-a) na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(635)	32 564
Udziały niekontrolujące		4 430	2 162
		<b>3 795</b>	<b>34 726</b>
Podstawowy/rozwodniony(-a) zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł)		(0,01)	0,70

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane
<b>Zysk netto</b>	<b>3 795</b>	<b>34 726</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
Straty aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	-	(209)
	-	(209)
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	<b>-</b>	<b>(209)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>3 795</b>	<b>34 517</b>
<b>Przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(635)	32 457
Udziały niekontrolujące	4 430	2 060
	<b>3 795</b>	<b>34 517</b>

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					
	Kapitał zakładowy*	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r.</b>						
<b>Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>544 715</b>	<b>738 488</b>	<b>109 077</b>	<b>847 565</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	(635)	(635)	4 430	3 795
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(635)</b>	<b>(635)</b>	<b>4 430</b>	<b>3 795</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>						
Nabywanie udziałów niekontrolujących (nota 12)	-	-	(340)	(340)	340	-
Sprzedaż jednostki zależnej (nota 12)	-	-	-	-	(379)	(379)
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(340)</b>	<b>(340)</b>	<b>(39)</b>	<b>(379)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(340)</b>	<b>(340)</b>	<b>(39)</b>	<b>(379)</b>
<b>Stan na 31 marca 2024 r. niebadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>543 740</b>	<b>737 513</b>	<b>113 468</b>	<b>850 981</b>

\* na początku lat 90-tych gospodarka Polski była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”. Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego Spółki oznaczałoby ujęcie zwiększenia kapitału zakładowego Spółki w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość salda zysków z lat ubiegłych w wys. 95 092 tys. zł. Wobec braku wpływu korekty z tytułu hiperinflacji na łączną wartość kapitału własnego Spółki oraz braku regulacji w polskich przepisach prawa dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów własnych spółek handlowych Spółka nie dokonywała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją o czym informowała w sprawozdaniach finansowych za lata 2005-2016.

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r.</b>						
<b>Stan na 31 grudnia 2022 r. zbadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>480 350</b>	<b>674 123</b>	<b>(99)</b>	<b>674 024</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto okresu	-	-	32 564	32 564	2 162	34 726
Inne całkowite straty ogółem	-	-	(107)	(107)	(102)	(209)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 457</b>	<b>32 457</b>	<b>2 060</b>	<b>34 517</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>						
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	109 768	109 768
Pozostałe	-	-	1	1	(1)	-
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>109 767</b>	<b>109 768</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>109 767</b>	<b>109 768</b>
<b>Stan na 31 marca 2023 r. niebadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>512 808</b>	<b>706 581</b>	<b>111 728</b>	<b>818 309</b>

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

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R.

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk brutto</b>		<b>6 075</b>	<b>32 738</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(82)	3 254
Amortyzacja		44 151	40 676
Zyski z tytułu różnic kursowych		(5 077)	(5 653)
Odsetki, netto		10 191	9 963
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		17	(66)
Zmiana stanu rezerw		1 242	(819)
Zmiana stanu zapasów		(1 488)	957
Zmiana stanu należności		15 520	23 318
Zmiana stanu zobowiązań		5 861	(3 907)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		1 190	(1 095)
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej		-	(47 853)
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>		<b>77 600</b>	<b>51 513</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(5 646)	(984)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>71 954</b>	<b>50 529</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		9 611	2 353
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne	12	6 097	-
Spłata udzielonych pożyczek		240	273
Wpływy z tytułu odsetek		70	162
Pozostałe wpływy (1)		-	4 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(13 787)	(18 140)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne		-	11 540
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>2 231</b>	<b>188</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R. (C.D.)

	Nota	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane
<b>Działalność finansowa</b>			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		12 509	44 462
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(5 176)	-
Splata kredytów i pożyczek		(19 091)	(7 680)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(22 949)	(18 487)
Odsetki zapłacone		(11 061)	(11 085)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>(45 768)</b>	<b>7 210</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		90 400	69 054
Na koniec okresu obrotowego		118 817	126 981

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

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

## NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2024 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2024 R.

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą* oraz wydawnictwa książkowe), internetowa oraz radiowa. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. i w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. oraz w segmencie radiowym poprzez spółkę zależną Eurozet Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Step Inside Sp. z o.o.

Na dzień 31 marca 2024 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 30 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce wspólnie kontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w spółce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r., z danymi porównawczymi na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 23 maja 2024 r.

### 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2024 r. oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię niezmodyfikowaną.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r., poz. 120, 295) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r., poz. 757).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2024 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2023 r. Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2023 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Poniższe zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, były efektywne dla roku obrotowego rozpoczynającego się z dniem 1 stycznia 2024 r.:

- 1) Zmiany do MSR 1,
- 2) Zmiany do MSSF 16.

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

### 3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

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

	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Długoterminowe kredyty bankowe	17 071	23 712
Długoterminowe pożyczki (1)	2 421	2 746
Zobowiązania z tytułu leasingu	539 248	536 798
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>	<b>558 740</b>	<b>563 256</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	534 026	529 538
Krótkoterminowe kredyty bankowe	56 968	56 790
Krótkoterminowe pożyczki (1)	910	945
Zobowiązania z tytułu leasingu	114 498	112 656
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>	<b>172 376</b>	<b>170 391</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i>	104 564	101 773

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

(1) dotyczy głównie pożyczki preferencyjnej udzielonej spółce Helios S.A. w 2022 r. w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm.

Dodatkowe informacje dotyczące zmian do zawartych umów oraz rozpoczęcia negocjacji w sprawie pozyskania dodatkowego finansowania przedstawiono w nocie 17.



#### 4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

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

- 1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o. (do 15 listopada 2023 r.) oraz działalność gastronomiczną Step Inside Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora,
- 2) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A. oraz spółki grupy Eurozet (od 1 marca 2023 r.),
- 3) segment *Prasa Cyfrowa i Drukowana* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz wydawania periodyków, jak również działalność poligraficzną (w drukarni w Warszawie, która świadczy usługi druku głównie na potrzeby *Gazety Wyborczej*) oraz działalność spółki Goldenline Sp. z o.o. (od 1 stycznia 2024 r.),
- 4) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych (głównie w zakresie usług reklamowych), na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. oraz działalność spółek Plan D Sp. z o.o., Yildbird Sp. z o.o. oraz w pierwszym kwartale 2023 r. grupy HRLink (w jej skład wchodziły spółki HRLink Sp. z o.o. oraz Goldenline Sp. z o.o.).

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

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

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

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r. i 31 marca 2023 r. dotyczą: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. oraz Eurozet Sp. z o.o. do 28 lutego 2023 r.

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

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023
<b>Zysk brutto</b>	<b>6 075</b>	<b>32 738</b>
Przychody finansowe	(5 910)	(3 666)
Koszty finansowe	10 415	10 540
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej	-	(47 853)
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(82)	3 254
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>10 498</b>	<b>(4 987)</b>
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	20 757	18 864
Czynsze	(27 273)	(24 928)
Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu	(268)	(268)
(Zysk)/strata ze zmniejszenia zakresu leasingu	18	(50)
Pozostałe korekty	56	56
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej bez MSSF 16 (EBIT bez MSSF 16)</b>	<b>3 788</b>	<b>(11 313)</b>

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	191 077	77 387	47 063	39 075	28 512	383 114	2 812	385 926
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 619	1 488	168	872	751	4 898	(4 898)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>192 696</b>	<b>78 875</b>	<b>47 231</b>	<b>39 947</b>	<b>29 263</b>	<b>388 012</b>	<b>(2 086)</b>	<b>385 926</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(160 543)</b>	<b>(71 645)</b>	<b>(57 519)</b>	<b>(41 180)</b>	<b>(36 380)</b>	<b>(367 267)</b>	<b>(8 161)</b>	<b>(375 428)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)</b>	<b>32 153</b>	<b>7 230</b>	<b>(10 288)</b>	<b>(1 233)</b>	<b>(7 117)</b>	<b>20 745</b>	<b>(10 247)</b>	<b>10 498</b>
<b>Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)</b>	<b>(165 653)</b>	<b>(71 950)</b>	<b>(57 522)</b>	<b>(42 272)</b>	<b>(36 381)</b>	<b>(373 778)</b>	<b>(8 360)</b>	<b>(382 138)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)</b>	<b>27 043</b>	<b>6 925</b>	<b>(10 291)</b>	<b>(2 325)</b>	<b>(7 118)</b>	<b>14 234</b>	<b>(10 446)</b>	<b>3 788</b>
Koszty i przychody finansowe							(4 505)	(4 505)
Udział w stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(10)	92	82	-	82
Podatek dochodowy							(2 280)	(2 280)
<b>Zysk netto</b>								<b>3 795</b>

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A. (18 489 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(20 180)	(5 052)	(2 066)	(10 230)	(2 451)	(39 979)	(910)	(40 889)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(3 133)	-	-	-	(3 262)	-	(3 262)
Odpisy aktualizujące	(25)	(136)	(40)	(49)	(131)	(381)	(80)	(461)
Odwrócenie odpisów aktualizujących w tym aktywa trwałe	6	56	222	82	69	435	90	525
	-	-	-	31	-	31	-	31
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	-	(6 658)	-	(1 203)	(7 861)	-	(7 861)
Nakłady inwestycyjne	562	1 406	314	2 015	766	5 063	1 949	7 012

## Stan na 31 marca 2024 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (3)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	183 213	429 276	22 458	236 811	20 734	892 492	100 535	993 027
Prawa do użytkowania aktywów	442 458	32 394	131	89 466	23	564 472	27 717	592 189
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	228	13 617	13 845	-	13 845

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

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmentach Prasa cyfrowa i drukowana oraz Internet w pierwszym kwartale 2024 r.;

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

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	133 960	38 661	48 349	36 457	35 950	293 377	2 438	295 815
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 245	1 434	225	381	1 484	4 769	(4 769)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>135 205</b>	<b>40 095</b>	<b>48 574</b>	<b>36 838</b>	<b>37 434</b>	<b>298 146</b>	<b>(2 331)</b>	<b>295 815</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(119 252)</b>	<b>(39 284)</b>	<b>(54 030)</b>	<b>(36 718)</b>	<b>(40 744)</b>	<b>(290 028)</b>	<b>(10 774)</b>	<b>(300 802)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)</b>	<b>15 953</b>	<b>811</b>	<b>(5 456)</b>	<b>120</b>	<b>(3 310)</b>	<b>8 118</b>	<b>(13 105)</b>	<b>(4 987)</b>
<b>Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)</b>	<b>(124 366)</b>	<b>(39 536)</b>	<b>(54 031)</b>	<b>(37 480)</b>	<b>(40 744)</b>	<b>(296 157)</b>	<b>(10 971)</b>	<b>(307 128)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)</b>	<b>10 839</b>	<b>559</b>	<b>(5 457)</b>	<b>(642)</b>	<b>(3 310)</b>	<b>1 989</b>	<b>(13 302)</b>	<b>(11 313)</b>
Koszty i przychody finansowe							(6 874)	(6 874)
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej							47 853	47 853
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(2 549)	-	(17)	(688)	(3 254)	-	(3 254)
Podatek dochodowy							1 988	1 988
<b>Zysk netto</b>								<b>34 726</b>

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A. (16 077 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Amortyzacja operacyjna	(20 839)	(2 938)	(2 287)	(8 313)	(3 101)	(37 478)	(1 940)	(39 418)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(129)	(1 042)	-	-	(149)	(1 320)	62	(1 258)
Odpisy aktualizujące	(111)	(595)	(134)	(389)	(194)	(1 423)	4	(1 419)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	16	102	218	10	13	359	7	366
w tym aktywa trwałe	6	-	-	3	-	9	-	9
Nakłady inwestycyjne	4 161	861	223	4 431	1 267	10 943	649	11 592

## Stan na 31 marca 2023 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające (2)	Grupa razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	210 162	194 437	34 319	239 234	27 933	706 085	358 254	1 064 339
Prawa do użytkowania aktywów	493 997	35 153	89	72 185	57	601 481	27 815	629 296
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	159	14 623	14 782	-	14 782

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (80 648 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W pozycjach uzgadniających zawarte są również rzeczowe aktywa trwałe, które na dzień 31 marca 2023 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	10 532	75 794	11 230	36 779	27 806	162 141	(4 241)	157 900
Sprzedaż biletów do kin	78 061	-	-	-	-	78 061	-	78 061
Sprzedaż wydawnictw	7 942	-	25 794	-	-	33 736	4	33 740
Sprzedaż barowa w kinach	45 921	-	-	-	-	45 921	-	45 921
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	8 485	-	-	8 485	-	8 485
Sprzedaż gastronomiczna	10 784	-	-	-	-	10 784	-	10 784
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	29 482	-	-	-	-	29 482	-	29 482
Sprzedaż pozostała	9 974	3 081	1 722	3 168	1 457	19 402	2 151	21 553
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>192 696</b>	<b>78 875</b>	<b>47 231</b>	<b>39 947</b>	<b>29 263</b>	<b>388 012</b>	<b>(2 086)</b>	<b>385 926</b>

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r.

	Film i książka	Radio	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Segmenty razem	Pozycje uzgadniające	Grupa razem
Sprzedaż usług reklamowych	8 612	38 187	11 345	34 441	34 980	127 565	(3 243)	124 322
Sprzedaż biletów do kin	61 956	-	-	-	-	61 956	(4)	61 952
Sprzedaż wydawnictw	7 842	-	25 644	-	-	33 486	(25)	33 461
Sprzedaż barowa w kinach	33 884	-	-	-	-	33 884	-	33 884
Sprzedaż usług poligraficznych	-	-	9 462	-	-	9 462	-	9 462
Sprzedaż gastronomiczna	9 126	-	-	-	-	9 126	-	9 126
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	5 498	-	-	-	-	5 498	-	5 498
Sprzedaż pozostała	8 287	1 908	2 123	2 397	2 454	17 169	941	18 110
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>135 205</b>	<b>40 095</b>	<b>48 574</b>	<b>36 838</b>	<b>37 434</b>	<b>298 146</b>	<b>(2 331)</b>	<b>295 815</b>



## 5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

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

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA (tzn. EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości aktywów) Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (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 zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 marca 2024 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmuje rezerwę na potencjalną premię ujętą w bilansie na koniec 2023 r. ustaloną w oparciu o poziom realizacji Celu EBITDA w 2023 r. oraz wartość potencjalnej premii oszacowanej w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2024 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 marca 2024 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się powyżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego jest rozpoznana w bilansie. Ponadto, na dzień 31 marca 2024 r. wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji zawiera rezerwę z tytułu elementu kursowego Planu za 2023 r., która na dzień bilansowy nie została wypłacona.

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

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	11,95
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	34,23
Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego	zł	11,66
stopa wolna od ryzyka	%	5,33-5,65 (w terminach zapadalności)

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(674)	(764)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	128	145
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	4 495	764
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	854	145

## 6. ZMIANY REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI AKTYWÓW

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 444 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 406 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych: spadek o 32 tys. zł, w tym wykorzystanie 1 tys. zł, rozwiązanie 31 tys. zł;
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne: wykorzystanie w kwocie 7 138 tys. zł w związku ze sprzedażą spółki HRlink Sp. z o.o.

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na demontaż nośników reklamowych	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
<b>Wartość na 31 grudnia 2023 r.</b>	-	<b>9 729</b>	<b>178</b>	<b>1 318</b>	<b>11 225</b>
Zwiększenia	7 862	37	-	100	7 999
Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat	7 862	-	-	100	7 962
Rozliczenie dyskonta	-	37	-	-	37
Zmniejszenia	(6 589)	(108)	-	(60)	(6 757)
Wykorzystanie rezerwy	(6 589)	(96)	-	-	(6 685)
Rozwiązanie rezerwy	-	(12)	-	(60)	(72)
<b>Wartość na 31 marca 2024 r.</b>	<b>1 273</b>	<b>9 658</b>	<b>178</b>	<b>1 358</b>	<b>12 467</b>
<b>Część długoterminowa</b>	-	<b>1 482</b>	-	-	<b>1 482</b>
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>1 273</b>	<b>8 176</b>	<b>178</b>	<b>1 358</b>	<b>10 985</b>

Zwiększenie rezerwy na reorganizację dotyczy kosztów zwolnień grupowych związanych z restrukturyzacją segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet ogłoszoną w pierwszym kwartale 2024 r. Na dzień 31 marca 2024 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 1 273 tys. zł.

W dniu 9 stycznia 2024 r. Zarząd Spółki poinformował, że zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o wdrożeniu procedury zwolnień grupowych i o rozpoczęciu konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce. Dodatkowo, w związku z ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone były również z Radą Pracowników Spółki.

Zamiarem Zarządu Spółki było przeprowadzenie zwolnień do 190 pracowników zatrudnionych w Spółce w obszarze Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet (co stanowiło 14,15% wszystkich zatrudnionych w Spółce na dzień 9 stycznia 2024 r.), w okresie od 5 lutego 2024 do 31 marca 2024 r.

Przyczyną zwolnień grupowych w obszarze Prasa Cyfrowa i Drukowana były czynniki rynkowe wynikające ze stałego trendu spadkowego sprzedaży prasy drukowanej związanego z odpływem czytelników do innych kanałów komunikacji, natomiast w obszarze Internet przyczyną było wyraźne pogorszenie przychodów ze sprzedaży reklam w modelu open market oraz wzrost pozycji platform globalnych. Z uwagi na te czynniki Spółka musiała podjąć działania zmierzające do dostosowania się do zmieniającego otoczenia rynkowego i oczekiwań odbiorców, a przeprowadzana restrukturyzacja była warunkiem koniecznym do ustabilizowania sytuacji finansowej obszarów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet, jak i zadbania o ich stabilność i rozwój oraz pozycję rynkową w następnych latach.

Spółka przeprowadziła te zmiany z dbałością o pracowników oferując im ustawowe odprawy i świadczenie dodatkowe, którego wysokość i warunki przyznania były przedmiotem ustaleń ze związkami zawodowymi.

Zarząd Spółki w dniu 9 stycznia 2024 r. zwrócił się do związków zawodowych działających przy Spółce i Rady Pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

**W dniu 29 stycznia 2024 r.** Zarząd Spółki poinformował o:

- zawarciu przez Spółkę, w dniu 29 stycznia 2024 r., porozumienia ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) ("Porozumienie"),

- podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 29 stycznia 2024 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostało przeprowadzone w okresie od 12 lutego 2024 r. do 31 marca 2024 r. i objęło 153 pracowników.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. W przypadku zawarcia porozumienia o rozwiązaniu stosunku pracy, do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostało dodatkowe odszkodowanie, którego wysokość zależała od stażu pracy danego pracownika w Spółce oraz dodatkowe świadczenie dla osób, które przed zatrudnieniem miały zawartą ze Spółką umowę cywilnoprawną przez okres co najmniej 1 roku. Pracownicy objęci zostali także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu, opiekę psychologiczną oraz podstawową opiekę medyczną do końca 2024. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

## 7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na 31 marca 2024 r. Grupa nie posiadała zobowiązań warunkowych wobec stron trzecich.

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

## 8. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 marca 2024 r. Grupa nie była stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Wartość rezerwy na sprawy sporne na dzień 31 marca 2024 r. wynosi 1 358 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 1 318 tys. zł).

Dodatkowo, na dzień 31 marca 2024 r. spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 5 646 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 5 639 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

## 9. SEZONOWOŚĆ

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

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

## 10. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### (a) wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r. wynosiły 815 tys. zł (trzy miesiące 2023 r.: 820 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2024 r. wynosiły 156 tys. zł (trzy miesiące 2023 r.: 156 tys. zł).

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	556
Zakupy usług, towarów i materiałów	-	(149)
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	10	9
Pozostałe przychody operacyjne	1	1
	31 marca 2024	31 grudnia 2023
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	228	175
Pozostałe zobowiązania	-	144
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	13 618	13 589
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	5	4
Pozostałe zobowiązania	6	3
<b>Zarząd Spółki</b>		
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	22 427	22 427
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Należności	-	34
Otrzymane pożyczki długoterminowe	-	105
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	2 516	2 516

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami Helios S.A. oraz udziałami w spółce Video OOH Sp. z o.o.

## 11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 marca 2024	31 grudnia 2023
<b>Spółki zależne konsolidowane</b>		
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 Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (5)	100,0%	79,8%
14 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
15 Agora Finance Sp. z o.o. Warszawa	100,0%	100,0%
16 Step Inside Sp. z o.o., Łódź (3)	83,1%	83,1%
17 Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (1)	92,0%	92,0%
18 Helios Media Sp. z o.o., Łódź (3)	92,3%	92,3%
19 Plan G Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
20 Eurozet Sp. z o.o., Warszawa	51,0%	51,0%
21 Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (6)	51,0%	51,0%
22 Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (6)	51,0%	51,0%
23 Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (7)	40,8%	40,8%
24 Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (8)	51,0%	51,0%
25 Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (9)	32,6%	32,6%
26 Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (10)	20,4%	20,4%
27 Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
28 Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
29 Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
30 Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
31 HRlink Sp. z o.o., Szczecin (11)	-	79,8%
<b>Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności</b>		
32 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
33 ROI Hunter a.s., Brno	23,9%	23,9%
<b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności</b>		
34 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%
35 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 Wyborcza Sp. z o.o.; spółka zbyta przez HRlink Sp. z o.o. do spółki Wyborcza Sp. z o.o. w dniu 4 stycznia 2024 r.; spółka postawiona w stan likwidacji w dniu 30 kwietnia 2024 r.;
- (6) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (7) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (8) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;
- (9) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;
- (10) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;
- (11) spółka zbyta w dniu 4 stycznia 2024 r.

## 12. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

### ▶ HRlink Sp. z o.o.

W dniu 4 stycznia 2024 r. Agora S.A. zawarła z eRecruitment Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, spółką należącą do grupy kapitałowej Grupa Pracuj S.A. („eRecruitment Solutions”) umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę udziałów w spółce HRlink Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie („HRlink”) („Transakcja”).

W wyniku Transakcji, Agora zbyła wszystkie posiadane w HRlink udziały (tj. 95 udziałów, stanowiących 79,83% kapitału zakładowego HRlink) za cenę 6 204 196,53 zł.

W konsekwencji Transakcji wygasta umowa inwestycyjna dotycząca HRlink zawarta pomiędzy Agorą a osobami fizycznymi będącymi mniejszościowymi udziałowcami HRlink oraz HRlink.

Transakcja nie objęła spółki Goldenline Sp. z o.o. – spółki, w której HRlink posiadał 100% kapitału zakładowego. Spółka Goldenline Sp. z o.o. pozostaje w grupie kapitałowej Agora.

Przeprowadzenie Transakcji oznacza zakończenie inwestycji w HRlink przez Agorę.

Informacja dotycząca zbytych aktywów netto oraz wyniku ze sprzedaży spółki została przedstawiona w tabeli poniżej:

	tys. zł
	Wartość bilansowa na dzień zbycia
<b>Aktywa</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	
Wartości niematerialne	(7 054)
<i>w tym wartość firmy</i>	(4 105)
Rzeczowe aktywa trwałe	(19)
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	(11)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(47)
	<u>(7 131)</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>	
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	(458)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(107)
	<u>(565)</u>
	<u>(7 696)</u>
<b>Zobowiązania</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	215
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i leasingu	105
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	18
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	690
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i leasingu	35
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	50
	<u>1 113</u>
<b>Zbywane aktywa netto</b>	<b>(6 583)</b>
Zapłata otrzymana w środkach pieniężnych	6 204
Udziały niekontrolujące	379
<b>Zysk/(strata) ze zbycia spółki zależnej</b>	<b>-</b>

► **Goldenline Sp. z o.o.**

W dniu 4 stycznia 2024 r. spółka HRLink Sp. z o.o. zbyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Goldenline Sp. z o.o. na rzecz spółki Wyborcza Sp. z o.o. Transakcja miała charakter wewnątrzgrupowy.

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

W dniu 1 lutego 2024 r. podwyższony został kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. poprzez utworzenie 700 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które zostały objęte przez jedynego wspólnika spółki - Agora S.A. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan G Sp. z o.o. wynosi 50 tys. zł.



**► Step Inside Sp. z o.o.**

W dniu 21 marca 2024 r. Zarząd spółki Agora S.A. powziął informację o rozpoczęciu przez jej spółkę zależną Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ze Step Outside Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu negocjacji w przedmiocie zbycia udziałów w kapitale zakładowym spółki Step Inside Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi („Step Inside”) należących do Helios S.A.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków zbycia udziałów w Step Inside.

**13. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A.**

Walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski (zł). Walutą funkcjonalną spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest złoty polski (zł), za wyjątkiem spółki stowarzyszonej ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska.

**14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 145 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 marca 2023 r.: 9 626 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2024 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 7 946 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: 7 795 tys. zł).

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

**15. INSTRUMENTY FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ**

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

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

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

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



Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	31 marca 2024	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	25 613	-	-	25 613
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>25 613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 613</b>
	31 grudnia 2023	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania z tytułu opcji put	25 613	-	-	25 613
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>25 613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 613</b>

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

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. nie wystąpiły zmiany wartości instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii i nie było zmian w stosowanych metodach wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

## 16. POZOSTAŁE INFORMACJE

### ► Pozostałe informacje

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

## 17. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

### ► Podwyższenie kapitałów zakładowych spółek zależnych

**W dniu 1 kwietnia 2024 r.** odbyły się zgromadzenia wspólników następujących spółek zależnych w związku ze zbyciem na rzecz określonych spółek zależnych zorganizowanych części przedsiębiorstwa Spółki („Zbycie ZCP”):

- Wyborcza Sp. z o.o.,
- Gazeta.pl Sp. z o.o.,
- AGORA KSIĄŻKA I MUZYKA Sp. z o.o., oraz
- Czerska 8/10 Sp. z o.o.

(łącznie jako „Spółki Zależne”),

na których zostały podjęte uchwały dotyczące podwyższenia kapitałów zakładowych i zmiany aktów założycielskich Spółek Zależnych. Ponadto, w dniu 1 kwietnia 2024 r., w związku ze Zbyciem ZCP, zostały podpisane umowy wniesienia wkładów niepieniężnych (aportów) na podwyższony kapitał zakładowy pomiędzy Spółką a każdą ze Spółek Zależnych.

### ► Zawarcie aneksu do umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie przez AMS S.A.

**W dniu 9 kwietnia 2024 r.** Konsorcjum AMS S.A. - Ströer Polska Sp. z o.o., działając na podstawie punktu 28.1 i 18.11 Umowy Koncesji („Umowa”) podpisało z Miastem Stołecznym Warszawa aneks do Umowy, wydłużający okres jej obowiązywania do dnia 10 czerwca 2025 r.

### ► Zmiana do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny zawartych przez Spółkę z Santander Bank Polska S.A

**W dniu 11 kwietnia 2024 r.** Zarząd Spółki Agora S.A. („Spółka”) poinformował o zmianie wprowadzonej do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny zawartych przez Spółkę z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”).

Na mocy aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przedłużono okres dostępności kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 czerwca 2024 r.

Ponadto, aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz do umowy o kredyt inwestycyjny wprowadzają dodatkowe zabezpieczenia wierzytelności Banku w formie poręczeń w wysokości 150% kwoty kredytu udzielonych przez spółki zależne Agory, tj. Wyborcza Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Czerska 8/10 Sp. z o.o. oraz Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o.

Pozostałe istotne postanowienia umowy pozostają bez zmian.

### ► Rozpoczęcie negocjacji w sprawie pozyskania finansowania

**W dniu 15 kwietnia 2024 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że Spółka rozpoczęła negocjacje z instytucjami finansowymi działającymi na rynku polskim w sprawie pozyskania finansowania dla całości lub części Grupy Kapitałowej Agora S.A.

Pozyskane finansowanie zostanie w szczególności przeznaczone na nabycie 49 % udziałów w kapitale zakładowym Eurozet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz refinansowanie obecnego zadłużenia całości lub części Grupy Kapitałowej Agora S.A. Zamiarem Spółki jest pozyskanie finansowania do łącznej kwoty 362 mln zł.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że negocjacje zakończą się pozyskaniem przez Spółkę finansowania. Pozyskanie finansowania będzie uzależnione m.in. od pozytywnych decyzji komitetów kredytowych poszczególnych instytucji finansowych, podjęcia odpowiednich uchwał korporacyjnych przez poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz zawarcia odpowiednich umów i podpisania innej odpowiedniej dokumentacji.

**W dniu 14 maja 2024 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agory S.A. podjęło uchwałę w sprawie zawarcia umowy kredytu, dokumentów zabezpieczeń i innych dokumentów finansowania.

▶ **Otwarcie likwidacji spółki Goldenline Sp. z o.o.**

W dniu 30 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. Od tego dnia spółka działa pod firmą „Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji”.

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 31 marca 2024 r.

	31 marca 2024 niebadane	31 grudnia 2023 badane
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe:</b>		
Wartości niematerialne	13 324	34 170
Rzeczowe aktywa trwałe	28 525	109 168
Prawa do użytkowania aktywów	1 732	28 198
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	668 445	668 755
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	204	412
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 210	8 753
	<b>719 440</b>	<b>849 456</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>		
Zapasy	-	15 413
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 682	75 582
Należności z tytułu podatku dochodowego	394	344
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	417
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 817	13 587
	<b>33 893</b>	<b>105 343</b>
Aktywa do zbycia zakwalifikowane jako przeznaczone do wydzielenia/sprzedaży	207 553	6 204
	<b>241 446</b>	<b>111 547</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>960 886</b>	<b>961 003</b>

## Jednostkowy bilans na 31 marca 2024 r. (c.d.)

	31 marca 2024 niebadane	31 grudnia 2023 badane
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny:</b>		
Kapitał zakładowy	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	122 978	122 978
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	412 013	441 095
	<b>728 764</b>	<b>757 846</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	1 031	23 672
Rezerwa na świadczenia emerytalne	430	2 256
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	6	243
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	88	140
	<b>1 555</b>	<b>26 311</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		
Rezerwa na świadczenia emerytalne	40	209
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	55 866	97 803
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	39 698	31 077
Pozostałe zobowiązania finansowe	54 314	36 818
Rezerwy na zobowiązania	494	371
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	4 324	10 568
	<b>154 736</b>	<b>176 846</b>
Zobowiązania do zbycia zakwalifikowane jako przeznaczone do wydzielenia	75 831	-
	<b>230 567</b>	<b>176 846</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>960 886</b>	<b>961 003</b>

## Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane (dane przekształcone)*
<b>Działalność kontynuowana:</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 463	1 912
Koszt własny sprzedaży	(4 492)	(4 741)
<b>Strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>(3 029)</b>	<b>(2 829)</b>
Koszty sprzedaży	(60)	(41)
Koszty ogólnego zarządu	(18 225)	(17 656)
Pozostałe przychody operacyjne	61	32
Pozostałe koszty operacyjne	(121)	(1 760)
Odpisy aktualizujące należności netto	8	(4)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(21 366)</b>	<b>(22 258)</b>
Przychody finansowe	169	510
Koszty finansowe	(1 071)	(1 328)
<b>Strata brutto</b>	<b>(22 268)</b>	<b>(23 076)</b>
Podatek dochodowy	1 772	1 681
<b>Strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(20 496)</b>	<b>(21 395)</b>
<b>Działalność zaniechana (przeznaczona do wydzielenia):</b>		
<b>Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia)</b>	<b>(8 586)</b>	<b>1 184</b>
<b>Strata netto</b>	<b>(29 082)</b>	<b>(20 211)</b>
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję z działalności kontynuowanej w zł	(0,44)	(0,46)
Podstawowy/rozwodniony/(-a) zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję z działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia) w zł	(0,18)	0,03

\*dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem w 2024 r. działalności do spółek zależnych.

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane (dane przekształcone)*
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(29 082)</b>	<b>(20 211)</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
	-	-
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	-	-
<b>Całkowite straty ogółem za okres</b>	<b>(29 082)</b>	<b>(20 211)</b>
Z działalności kontynuowanej	(20 496)	(21 395)
Z działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia)	(8 586)	1 184

\*dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r. zostały przekształcone w związku z wydzieleniem w 2024 r. działalności do spółek zależnych.

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Kapitał zakładowy*	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2023 r. zbadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>122 978</b>	<b>441 095</b>	<b>757 846</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Strata netto za okres	-	-	-	(29 082)	(29 082)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(29 082)</b>	<b>(29 082)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31 marca 2024 r. niebadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>122 978</b>	<b>412 013</b>	<b>728 764</b>

\* na początku lat 90-tych gospodarka Polski była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”. Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego Spółki oznaczałoby ujęcie zwiększenia kapitału zakładowego Spółki w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość salda zysków z lat ubiegłych w wys. 95 092 tys. zł. Wobec braku wpływu korekty z tytułu hiperinflacji na łączną wartość kapitału własnego Spółki oraz braku regulacji w polskich przepisach prawa dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów własnych spółek handlowych Spółka nie dokonywała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją o czym informowała w sprawozdaniach finansowych za lata 2005-2016.



## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 r.</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2022 r. zbadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>123 279</b>	<b>480 860</b>	<b>797 912</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Strata netto za okres	-	-	-	(20 211)	(20 211)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 211)</b>	<b>(20 211)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31 marca 2023 r. niebadane</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>123 279</b>	<b>460 649</b>	<b>777 701</b>

## Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 r.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane
<b>Działalność operacyjna</b>		
<b>Strata brutto z działalności kontynuowanej</b>	(22 268)	(23 076)
<b>Strata brutto z działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia)</b>	(9 842)	(1 848)
<b>Strata brutto</b>	<b>(32 110)</b>	<b>(24 924)</b>
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	5 949	7 388
Zyski z tytułu różnic kursowych	(2)	(374)
Odsetki, netto	1 025	1 374
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	201	1 692
Zmiana stanu rezerw	1 313	(745)
Zmiana stanu zapasów	603	1 220
Zmiana stanu należności	5 136	17 943
Zmiana stanu zobowiązań	3 519	(2 865)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	17	530
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>	<b>(14 349)</b>	<b>1 239</b>
Podatek dochodowy - wpływy (1)	1 776	712
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(12 573)</b>	<b>1 951</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13	21
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	6 204	-
Dywidendy otrzymane	2 750	-
Spłata udzielonych pożyczek	760	-
Wpływy z tytułu odsetek	30	46
Wydatki z tytułu cash pooling	(208)	(343)
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(4 539)	(4 460)
Inwestycje w podmioty zależne	(35)	(45 770)
Inne (2)	1 500	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>6 475</b>	<b>(50 506)</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	12 509	43 248
Spłata kredytów i pożyczek	(2 667)	(2 667)
Wpływy z tytułu cash pooling	17 454	3 863
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(259)	(322)
Odsetki zapłacone	(1 768)	(2 130)
Inne	(108)	(73)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>25 161</b>	<b>41 919</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>19 063</b>	<b>(6 636)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	13 587	26 565
Na koniec okresu obrotowego	32 650	19 929
- w tym przeniesione do aktywów do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do wydzielenia	15 833	-

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

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

**Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.**

Zmiany odpisów w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 280 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 410 tys. zł,
- odpisy na udziały: spadek o 2 746 tys. zł w wyniku wykorzystania odpisu na udziały w spółce HRLink Sp. z o.o. w związku ze sprzedażą tej spółki w dniu 4 stycznia 2024 r.,
- odpisy aktywów finansowych: wzrost o 213 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. salda rezerw na zobowiązania zmieniły się o następujące kwoty:

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2023 r.</b>	-	<b>371</b>	<b>371</b>
Zwiększenia rezerw	7 862	100	7 962
Wykorzystanie rezerw	(6 589)	-	(6 589)
Rozwiązanie rezerw	-	(60)	(60)
Przeniesienie do zobowiązań do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do wydzielenia	(1 190)	-	(1 190)
<b>Stan na 31 marca 2024 r.</b>	<b>83</b>	<b>411</b>	<b>494</b>
<b>Część długoterminowa</b>	-	-	-
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>83</b>	<b>411</b>	<b>494</b>

Zwiększenie rezerwy na reorganizację dotyczy kosztów zwolnień grupowych związanych z restrukturyzacją ogłoszoną w pierwszym kwartale 2024 r. (szczegóły w nocie 6 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 927 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 marca 2023 r.: 602 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły.

Na dzień 31 marca 2024 r. i na dzień 31 grudnia 2023 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling-u funkcjonującego w Grupie Agora.

Na dzień 31 marca 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

**Transakcje z jednostkami powiązаныmi\***

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023
<b>Jednostki zależne</b>		
Przychody ze sprzedaży	3 647	5 818
Zakupy usług, towarów i materiałów	(6 114)	(6 300)
Przychody finansowe - odsetki z tytułu cash poolingu	33	54
Pozostałe przychody finansowe	44	35
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(58)	(65)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash poolingu	(245)	(184)
Podatek dochodowy - przychody z tytułu rozliczenia PGK	1 493	1 370
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	10	9
Pozostałe przychody operacyjne	1	1
	31 marca 2024	31 grudnia 2023
<b>Jednostki zależne</b>		
Udziały lub akcje	649 066	655 235
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	345
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	417
Należności z tytułu dostaw i usług	2 313	1 968
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	760	4 355
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	54 314	36 818
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 146	2 460
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 794	1 408
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2	2
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	19 057	19 057
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	1
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	5	4
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	4	3
<b>Zarząd Spółki</b>		
Należności	-	16

\*obejmują transakcje przeprowadzone w ramach działalności kontynuowanej i przeznaczonej do wydzielenia, natomiast salda zawierają również salda przeniesione do aktywów i zobowiązań do zbycia zakwalifikowanych jako przeznaczone do wydzielenia

## Aktywa i zobowiązania zakwalifikowane jako przeznaczone do wydzielenia i działalność zaniechana (przeznaczona do wydzielenia)

**W dniu 20 grudnia 2023 r.** Zarząd Spółki poinformował o podjęciu uchwały w sprawie decyzji kierunkowej dotyczącej zbycia na rzecz spółek zależnych wybranych zorganizowanych części przedsiębiorstwa Spółki ("ZCP"). Zgodnie z ww. uchwałą, Zarząd Spółki zdecydował o ograniczeniu aktualnego projektu zbycia ZCP na rzecz spółek zależnych do następujących wybranych ZCP:

1. ZCP przeznaczonej do prowadzenia działalności Wydawnictwa Agora;
2. ZCP przeznaczonej do prowadzenia działalności portalu Gazeta.pl;
3. ZCP przeznaczonej do prowadzenia działalności Gazety Wyborczej;
4. ZCP przeznaczonej do prowadzenia działalności w zakresie utrzymania, korzystania i pobierania pożytków z nieruchomości Spółki.

**W dniu 1 kwietnia 2024 r.** odbyły się zgromadzenia wspólników następujących spółek zależnych w związku ze zbyciem ZCP:

- Wyborcza Sp. z o.o.,
- Gazeta.pl Sp. z o.o.,
- AGORA KSIĄŻKA I MUZYKA Sp. z o.o., oraz
- Czerska 8/10 Sp. z o.o.

(łącznie jako „Spółki Zależne”), na których zostały podjęte uchwały dotyczące podwyższenia kapitałów zakładowych i zmiany aktów założycielskich Spółek Zależnych.

Spółka poinformowała ponadto, że w dniu 1 kwietnia 2024 r., w związku ze zbyciem ZCP, zostały podpisane umowy wniesienia wkładów niepieniężnych (aportów) na podwyższony kapitał zakładowy pomiędzy Spółką a każdą ze Spółek Zależnych.

Na dzień 31 marca 2024 r. aktywa i zobowiązania zakwalifikowane jako przeznaczone do wydzielenia oraz przychody i koszty działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia do spółek zależnych) kształtowały się następująco:

	31 marca 2024 niebadane
<b>Aktywa do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do wydzielenia</b>	
Wartości niematerialne	17 945
Rzeczowe aktywa trwałe	79 520
Prawa do użytkowania aktywów	26 271
Pozostałe aktywa trwałe	3 076
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50 099
Pozostałe aktywa obrotowe	30 642
	<b>207 553</b>

	31 marca 2024 niebadane
<b>Zobowiązania do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do wydzielenia</b>	
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	21 832
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 085
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43 209
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	1 081
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 624
	<b>75 831</b>

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2024 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2023 niebadane
<b>Analiza wyniku działalności zaniechanej (przeznaczonej do wydzielenia)</b>		
Przychody ze sprzedaży	88 188	89 344
Koszty netto	(98 030)	(91 192)
<b>Strata brutto</b>	<b>(9 842)</b>	<b>(1 848)</b>
Podatek dochodowy	1 256	3 032
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(8 586)</b>	<b>1 184</b>

Warszawa, 23 maja 2024 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu .....

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu .....

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu .....

Tomasz Grabowski - Członek Zarządu .....

Wojciech Bartkowiak - Członek Zarządu .....

*Podpisy złożone elektronicznie.*