

## GRUPA AGORA

Skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe  
**na 31 grudnia  
2024 r. i za rok  
zakończony  
31 grudnia 2024 r.**

25 marca 2025 r.

**SPIS TREŚCI**

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Skonsolidowany bilans                               | 3  |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat              | 5  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów  | 6  |
| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | 7  |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych      | 9  |
| Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego   | 11 |

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2024 R.

|                                                        | Nota | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|--------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Aktywa</b>                                          |      |                    |                    |
| <b>Aktywa trwałe:</b>                                  |      |                    |                    |
| Wartości niematerialne                                 | 3    | 671 861            | 697 748            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 4    | 306 645            | 321 831            |
| Prawa do użytkowania aktywów                           | 5    | 529 428            | 581 772            |
| Długoterminowe aktywa finansowe                        | 6    | 321                | 1 246              |
| Inwestycje wyceniane metodą praw własności             | 7    | 14 876             | 13 764             |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | 8    | 19 344             | 9 759              |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        | 16   | 59 559             | 54 187             |
|                                                        |      | <b>1 602 034</b>   | <b>1 680 307</b>   |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                |      |                    |                    |
| Zapasy                                                 | 9    | 23 976             | 34 559             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe      | 10   | 253 207            | 238 287            |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                |      | 2 715              | 873                |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe                       | 11   | 25                 | 982                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                     | 12   | 130 543            | 90 400             |
|                                                        |      | <b>410 466</b>     | <b>365 101</b>     |
| <b>Aktywa razem</b>                                    |      | <b>2 012 500</b>   | <b>2 045 408</b>   |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

|                                                                 | Nota | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|-----------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Pasywa</b>                                                   |      |                    |                    |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>      |      |                    |                    |
| Kapitał zakładowy                                               | 13   | 46 581             | 46 581             |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej |      | 147 192            | 147 192            |
| Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego                 | 14   | 498 557            | 544 715            |
|                                                                 |      | <b>692 330</b>     | <b>738 488</b>     |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                  | 38   | <b>8 069</b>       | <b>109 077</b>     |
| <b>Kapitał własny</b>                                           |      | <b>700 399</b>     | <b>847 565</b>     |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                             |      |                    |                    |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 16   | 44 764             | 48 270             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu                       | 15   | 689 284            | 563 256            |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                | 17   | -                  | 7 133              |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | 18   | 6 178              | 5 274              |
| Rezerwy na zobowiązania                                         | 19   | 1 598              | 1 539              |
| Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania             | 20   | 13 453             | 10 232             |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami                          | 21   | 6 207              | 638                |
|                                                                 |      | <b>761 484</b>     | <b>636 342</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                            |      |                    |                    |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | 18   | 566                | 349                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe             | 20   | 340 761            | 333 193            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                       |      | 2 095              | 5 022              |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu                       | 15   | 127 763            | 170 391            |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                | 17   | 41 540             | 18 480             |
| Rezerwy na zobowiązania                                         | 19   | 9 839              | 9 686              |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami                          | 21   | 28 053             | 24 380             |
|                                                                 |      | <b>550 617</b>     | <b>561 501</b>     |
| <b>Pasywa razem</b>                                             |      | <b>2 012 500</b>   | <b>2 045 408</b>   |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2024 R.**

|                                                                               | Nota | 2024 r.        | 2023 r.*       |
|-------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Działalność kontynuowana:</b>                                              |      |                |                |
| Przychody ze sprzedaży                                                        | 22   | 1 480 503      | 1 380 614      |
| Koszt własny sprzedaży                                                        | 23   | (952 576)      | (889 275)      |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>                                               |      | <b>527 927</b> | <b>491 339</b> |
| Koszty sprzedaży                                                              | 23   | (242 310)      | (219 798)      |
| Koszty ogólnego zarządu                                                       | 23   | (213 373)      | (218 679)      |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                | 24   | 16 786         | 13 677         |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                   | 25   | (7 102)        | (19 524)       |
| Odpisy aktualizujące należności netto                                         | 25   | 218            | (3 065)        |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                        |      | <b>82 146</b>  | <b>43 950</b>  |
| Przychody finansowe                                                           | 29   | 10 907         | 53 416         |
| Koszty finansowe                                                              | 30   | (66 542)       | (45 091)       |
| Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej                         | 33   | -              | 53 072         |
| Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności |      | 1 112          | (4 272)        |
| <b>Zysk brutto</b>                                                            |      | <b>27 623</b>  | <b>101 075</b> |
| Podatek dochodowy                                                             | 31   | (9 794)        | (16 406)       |
| <b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>                                      |      | <b>17 829</b>  | <b>84 669</b>  |
| <b>Działalność zaniechana:</b>                                                |      |                |                |
| Zysk z działalności zaniechanej                                               | 41   | 8 579          | 331            |
| <b>Zysk netto</b>                                                             |      | <b>26 408</b>  | <b>85 000</b>  |
| <b>Przypadający na:</b>                                                       |      |                |                |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                           |      | 14 650         | 65 367         |
| Udziały niekontrolujące                                                       |      | 11 758         | 19 633         |
|                                                                               |      | <b>26 408</b>  | <b>85 000</b>  |
| <b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję (w zł)</b>                     | 32   | <b>0,31</b>    | <b>1,40</b>    |
| - z działalności kontynuowanej                                                |      | 0,13           | 1,39           |
| - z działalności zaniechanej                                                  |      | 0,18           | 0,01           |
| <b>Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)</b>                    | 32   | <b>0,31</b>    | <b>1,40</b>    |
| - z działalności kontynuowanej                                                |      | 0,13           | 1,39           |
| - z działalności zaniechanej                                                  |      | 0,18           | 0,01           |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK  
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 R.**

|                                                                                     | 2024 r.       | 2023 r.*       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Zysk netto za okres</b>                                                          | <b>26 408</b> | <b>85 000</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                          | (694)         | (1 395)        |
| Podatek dochodowy                                                                   | 132           | 163            |
|                                                                                     | (562)         | (1 232)        |
| <b>Inne całkowite straty ogółem, za okres</b>                                       | <b>(562)</b>  | <b>(1 232)</b> |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                            | <b>25 846</b> | <b>83 768</b>  |
| <b>Przypadające na:</b>                                                             |               |                |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                                 | 14 096        | 64 410         |
| Udziały niekontrolujące                                                             | 11 750        | 19 358         |
|                                                                                     | <b>25 846</b> | <b>83 768</b>  |
| <b>Całkowite dochody ogółem przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b> |               |                |
| - z działalności kontynuowanej                                                      | 5 523         | 63 955         |
| - z działalności zaniechanej                                                        | 8 573         | 455            |
|                                                                                     | <b>14 096</b> | <b>64 410</b>  |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 R.

|                                                                          | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                                                |                                                       |          |                            |                         |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------|----------------------------|-------------------------|
|                                                                          | Kapitał<br>zakładowy                               | Kapitał<br>zapasowy ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej<br>wartości<br>nominalnej | Zyski/(straty) z<br>lat ubiegłych i<br>roku bieżącego | Razem    | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał własny<br>razem |
| Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.                         |                                                    |                                                                                |                                                       |          |                            |                         |
| Stan na 31 grudnia 2023 r.                                               | 46 581                                             | 147 192                                                                        | 544 715                                               | 738 488  | 109 077                    | 847 565                 |
| Całkowite dochody za okres sprawozdawczy                                 |                                                    |                                                                                |                                                       |          |                            |                         |
| Zysk netto okresu                                                        | -                                                  | -                                                                              | 14 650                                                | 14 650   | 11 758                     | 26 408                  |
| Inne całkowite straty ogółem                                             | -                                                  | -                                                                              | (554)                                                 | (554)    | (8)                        | (562)                   |
| Całkowite dochody ogółem za okres                                        | -                                                  | -                                                                              | 14 096                                                | 14 096   | 11 750                     | 25 846                  |
| Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym        |                                                    |                                                                                |                                                       |          |                            |                         |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli                                      |                                                    |                                                                                |                                                       |          |                            |                         |
| Dywidendy spółek zależnych                                               | -                                                  | -                                                                              | -                                                     | -        | (2 587)                    | (2 587)                 |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem                               | -                                                  | -                                                                              | -                                                     | -        | (2 587)                    | (2 587)                 |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych           |                                                    |                                                                                |                                                       |          |                            |                         |
| Nabycie udziałów niekontrolujących (nota 33)                             | -                                                  | -                                                                              | (60 252)                                              | (60 252) | (109 790)                  | (170 042)               |
| Dodatkowe zaangażowanie udziałowców<br>niekontrolujących (nota 33)       | -                                                  | -                                                                              | (2)                                                   | (2)      | 2                          | -                       |
| Sprzedaż jednostki zależnej (nota 33)                                    | -                                                  | -                                                                              | -                                                     | -        | (383)                      | (383)                   |
| Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach<br>podporządkowanych ogółem | -                                                  | -                                                                              | (60 254)                                              | (60 254) | (110 171)                  | (170 425)               |
| Transakcje z właścicielami ogółem                                        | -                                                  | -                                                                              | (60 254)                                              | (60 254) | (112 758)                  | (173 012)               |
| Stan na 31 grudnia 2024 r.                                               | 46 581                                             | 147 192                                                                        | 498 557                                               | 692 330  | 8 069                      | 700 399                 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 R. (C.D.)

|                                                                              | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                                                |                                                       |                |                            |                         |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|----------------------------|-------------------------|
|                                                                              | Kapitał<br>zakładowy                               | Kapitał<br>zapasowy ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej<br>wartości<br>nominalnej | Zyski/(straty) z<br>lat ubiegłych i<br>roku bieżącego | Razem          | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał własny<br>razem |
| <b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r.</b>                      |                                                    |                                                                                |                                                       |                |                            |                         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2022 r.</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                                                            | -                                                  | -                                                                              | 65 367                                                | 65 367         | 19 633                     | 85 000                  |
| Inne całkowite straty ogółem                                                 | -                                                  | -                                                                              | (957)                                                 | (957)          | (275)                      | (1 232)                 |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                     | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>64 410</b>                                         | <b>64 410</b>  | <b>19 358</b>              | <b>83 768</b>           |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>     |                                                    |                                                                                |                                                       |                |                            |                         |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli                                          |                                                    |                                                                                |                                                       |                |                            |                         |
| Dywidendy spółek zależnych                                                   | -                                                  | -                                                                              | -                                                     | -              | (19 970)                   | (19 970)                |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                            | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>-</b>                                              | <b>-</b>       | <b>(19 970)</b>            | <b>(19 970)</b>         |
| <b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>        |                                                    |                                                                                |                                                       |                |                            |                         |
| Nabycie udziałów niekontrolujących                                           | -                                                  | -                                                                              | (44)                                                  | (44)           | 19                         | (25)                    |
| 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>(45)</b>                                           | <b>(45)</b>    | <b>109 788</b>             | <b>109 743</b>          |
| <b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>                                     | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>(45)</b>                                           | <b>(45)</b>    | <b>89 818</b>              | <b>89 773</b>           |
| <b>Stan na 31 grudnia 2023 r.</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>          |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2024 R.**

|                                                                                                                                | Nota | 2024 r.         | 2023 r.*        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| <b>Działalność operacyjna</b>                                                                                                  |      |                 |                 |
| <b>Zysk brutto z działalności kontynuowanej</b>                                                                                |      | <b>27 623</b>   | <b>101 075</b>  |
| <b>Zysk brutto z działalności zaniechanej</b>                                                                                  |      | <b>8 649</b>    | <b>542</b>      |
| <b>Zysk brutto</b>                                                                                                             |      | <b>36 272</b>   | <b>101 617</b>  |
| Korekty o pozycje:                                                                                                             |      |                 |                 |
| Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności                                                  |      | (1 112)         | 4 272           |
| Amortyzacja                                                                                                                    | 23   | 178 349         | 172 126         |
| Zyski z tytułu różnic kursowych                                                                                                |      | (7 999)         | (40 866)        |
| Odsetki, netto                                                                                                                 |      | 48 820          | 43 485          |
| (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                                                              |      | (9 688)         | 3 823           |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                                           |      | 10 117          | (3 549)         |
| Zmiana stanu należności                                                                                                        |      | (19 882)        | (11 509)        |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                                                                        |      | 22 177          | 41 261          |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                                            |      | 482             | 5 142           |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami                                                                              |      | 9 291           | 5 236           |
| Zmiana wyceny opcji put                                                                                                        | 35   | 16 527          | (9 474)         |
| Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej                                                                          |      | -               | (53 072)        |
| <b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>                                                                                    |      | <b>283 354</b>  | <b>258 492</b>  |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                                                    |      | (23 356)        | (11 856)        |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                                          |      | <b>259 998</b>  | <b>246 636</b>  |
| <b>Działalność inwestycyjna</b>                                                                                                |      |                 |                 |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                     |      | 11 394          | 25 872          |
| Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne | 33   | 4 767           | -               |
| Spłata udzielonych pożyczek                                                                                                    |      | 1 864           | 996             |
| Wpływy z tytułu odsetek                                                                                                        |      | 203             | 449             |
| Pozostałe wpływy (1)                                                                                                           |      | 4 000           | 4 000           |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                                                        |      | (61 602)        | (60 879)        |
| Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne                                        |      | -               | 10 105          |
| Udzielone pożyczki                                                                                                             |      | -               | (25)            |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                        |      | <b>(39 374)</b> | <b>(19 482)</b> |

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2024 R. (C.D.)**

|                                                                      |      | 2024 r.          | 2023 r.*         |
|----------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
|                                                                      | Nota |                  |                  |
| <b>Działalność finansowa</b>                                         |      |                  |                  |
| Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek                                  | 35.5 | 273 508          | 79 553           |
| Nabycie udziałów niekontrolujących                                   | 33   | (170 642)        | (2 544)          |
| Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym (2)                 |      | (8 265)          | (50 292)         |
| Splata kredytów i pożyczek                                           | 35.5 | (128 377)        | (97 419)         |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu                          | 35.5 | (91 841)         | (90 855)         |
| Odsetki zapłacone                                                    | 35.5 | (54 864)         | (44 251)         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b> |      | <b>(180 481)</b> | <b>(205 808)</b> |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>           |      | <b>40 143</b>    | <b>21 346</b>    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   |      |                  |                  |
| Na początek okresu obrotowego                                        |      | 90 400           | 69 054           |
| Na koniec okresu obrotowego                                          |      | 130 543          | 90 400           |

(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.;

(2) W 2023 r. kwota obejmuje głównie wypłatę dywidendy do udziałowców mniejszościowych spółki Eurozet Sp. z o.o.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2024 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 R.****1. INFORMACJE OGÓLNE****(a) Działalność podstawowa**

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”, „jednostka dominująca”), jest działalność holdingowa oraz świadczenie usług zarządzania, IT i rachunkowo-księgowych na rzecz spółek powiązanych. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) prowadzi działalność wydawniczą (obejmującą Gazetę Wyborczą oraz wydawnictwa książkowe) i internetową oraz jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. i w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. oraz w segmencie radiowym poprzez spółkę zależną Eurozet Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. Działalność gastronomiczna w związku ze sprzedażą spółki Step Inside została zaklasyfikowana jako działalność zaniechana (dalsze informacje w notcie 33 i 41).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 32 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w spółce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Spółka nie zmieniała nazwy od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

**(b) Siedziba jednostki dominującej**

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

**(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

**(d) Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

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

**(e) Zarząd jednostki dominującej**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

|                        |                 |                    |
|------------------------|-----------------|--------------------|
| Bartosz Hojka          | Prezes Zarządu  | przez cały rok     |
| Tomasz Jagiełło        | Członek Zarządu | przez cały rok     |
| Anna Kryńska-Godlewska | Członek Zarządu | przez cały rok     |
| Wojciech Bartkowiak    | Członek Zarządu | przez cały rok     |
| Agnieszka Siuzdak-Zyga | Członek Zarządu | od 28 czerwca 2024 |
| Maciej Strzelecki      | Członek Zarządu | od 28 czerwca 2024 |
| Tomasz Grabowski       | Członek Zarządu | do 28 czerwca 2024 |

**(f) Rada Nadzorcza jednostki dominującej**

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

|                   |                                |                    |
|-------------------|--------------------------------|--------------------|
| Andrzej Szlęzak   | Przewodniczący Rady Nadzorczej | przez cały rok     |
| Tomasz Sielicki   | Członek Rady Nadzorczej        | przez cały rok     |
| Wanda Rapaczynski | Członek Rady Nadzorczej        | przez cały rok     |
| Dariusz Formela   | Członek Rady Nadzorczej        | przez cały rok     |
| Maciej Wiśniewski | Członek Rady Nadzorczej        | przez cały rok     |
| Jacek Levernes    | Członek Rady Nadzorczej        | od 28 czerwca 2024 |
| Tomasz Karusewicz | Członek Rady Nadzorczej        | do 28 czerwca 2024 |

**(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 25 marca 2025 r.

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

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

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

**(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w walucie złoty polski, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej, spółek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych za wyjątkiem spółki stowarzyszonej ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska. Wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, zostały przeliczone i są podane w tysiącach złotych polskich (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wystąpiła nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która wyniosła 140,2 mln zł. Dla porównania na dzień 31 grudnia 2023 r. nadwyżka ta wynosiła 196,4 mln zł. Należy zwrócić uwagę, że kluczowy wpływ na takie ukształtowanie się relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów obrotowych ma pozycja krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu, której wartość wyniosła 127,8 mln zł. Z tej kwoty 101,2 mln zł stanowiły zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16 czyli zobowiązania dotyczące przyszłych opłat czynszowych płatnych w przeciągu roku od dnia bilansowego, które pokrywane są z bieżącej działalności i przychodów generowanych przez spółki. Największą część tych zobowiązań wynika z opłat czynszowych za kina w spółce Helios w wysokości 65,7 mln zł, gdzie zdaniem Zarządu struktura bilansu jest typowa dla branży, w której znacząca część sprzedaży dokonywana jest na warunkach gotówkowych.

Nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi z wyłączeniem wpływu MSSF 16 wyniosła 39,0 mln zł. Nadwyżkę tę generują głównie wykorzystane kredyty terminowe i inwestycyjne ujęte w pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu.

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

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2023 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2024 r. efektywne są następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 1 (klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe oraz zobowiązania długoterminowe powiązane z warunkami),
- 2) Zmiany do MSSF 16 (zobowiązanie z tytułu leasingu w ramach sprzedaży i leasingu zwrotnego),
- 3) Pakiet zmian (zmiany do MSR 7 i MSSF 7 - mechanizmy finansowania dostawców).

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

### **(c) Zasady konsolidacji i wyceny metodą praw własności**

#### *(i) Jednostki zależne*

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Grupę. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Grupa z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów i jednocześnie ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Grupa posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku gdy dysponuje aktualnymi prawami dającymi jej możliwość bieżącego kierowania istotnymi działaniami, tj. działaniami, które znacząco wpływają na zwroty generowane przez te jednostki.

Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Zapłata przekazana za nabycie przedsięwzięcia stanowi wartość godziwą przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia przedsięwzięć wycenia się w ujęciu początkowym w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Grupa ujmuje na dzień przejęcia wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania ujętych aktywach netto jednostki przejmowanej. Nadwyżka ceny przejęcia oraz udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą przejętych aktywów netto stanowi wartość firmy. Koszty transakcyjne ujmowane są w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez Grupę ujmuje się w wartości godziwej na dzień nabycia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zmiany udziałów niekontrolujących, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

#### *(ii) Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone*

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nią kontroli ani współkontroli. Jednostka współkontrolowana to jednostka, nad którą Grupa sprawuje współkontrolę razem z innymi współnikami lub akcjonariuszami na podstawie statutu, umowy spółki lub innej umowy. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych od momentu uzyskania współkontroli lub znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy współkontrola lub znaczący wpływ ustaje. Inwestycje Grupy w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone są ujmowane metodą praw własności. Udział w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych jest początkowo wykazywany w cenie nabycia, a następnie korygowany odpowiednio o następujące po jego nabyciu zmiany wartości przypadające na Grupę udziału w aktywach netto współkontrolowanego lub stowarzyszonego podmiotu. Udział Grupy w stratach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej. Grupa prezentuje swój udział w zyskach/stratach netto podmiotów wycenianych metodą praw własności poniżej zysku/(straty) na działalności operacyjnej w rachunku zysków i strat a wpływy z otrzymywanych dywidend są prezentowane jako działalność inwestycyjna w rachunku przepływów pieniężnych.

#### *(iii) Transakcje podlegające eliminacji*

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty pomiędzy spółkami Grupy podlegają eliminacji. Niezrealizowane zyski bądź straty z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, w korespondencji z udziałem Grupy w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

**(iv) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym**

W przypadku, gdy zawarta przez Grupę z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi umowa dotycząca warunkowego zobowiązania do nabycia posiadanych przez nich udziałów/akcji ("opcja put") spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z *MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja* i jednocześnie akcjonariusze/udziałowcy niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi udziałami/akcjami, Grupa ujmuje wynikające z tej umowy zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym bilansie (pozycja: pozostałe zobowiązania finansowe) w wysokości oszacowanej, zdyskontowanej wartości wykupu i pomniejsza pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu: Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego). W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa ujmuje zmiany wartości tego zobowiązania w rachunku zysków i strat.

**(d) Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości (zasada z punktu v).

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

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

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Budynki i budowle                | 2 - 40 lat |
| Maszyny i urządzenia             | 2 - 20 lat |
| Środki transportu                | 3 - 10 lat |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | 1 - 20 lat |

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

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

**(e) Wartości niematerialne**

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana w kwocie stanowiącej nadwyżkę przekazanej zapłaty nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według wartości początkowej pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu v). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości.

W przypadku spółek wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest zawarta w wartości netto inwestycji w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych i podlega testowi na utratę wartości tylko jeżeli wystąpią przesłanki na utratę wartości inwestycji w spółkę stowarzyszona lub współkontrolowaną.

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

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

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych amortyzowanych metodą liniową wynosi zazwyczaj:

|                                                       |            |
|-------------------------------------------------------|------------|
| Prawa dotyczące czasopism                             | 10 lat     |
| Koncesje                                              | 2 - 25 lat |
| Znaki towarowe                                        | 25 lat     |
| Licencje, oprogramowanie i pozostałe                  | 2 - 15 lat |
| Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie | 2 - 5 lat  |

Nabyte prawa związane z koprodukcją filmów są amortyzowane metodą degresywną współmiernie do cyklu życia koprodukcji filmowej, z której korzyści ekonomiczne realizowane są w przeważającej części w pierwszym roku od momentu rozpoczęcia dystrybucji filmu w kinach. W przypadku minimum gwarantowanego, które od momentu kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji jest prezentowane na pozostałych wartościach niematerialnych, Spółka stosuje metodę degresywną współmiernie do cyklu życia produkcji filmowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W pozycji praw do użytkowania aktywów Grupa uwzględnia również wartość rezerwy na demontaż nośników reklamowych w segmencie reklamy zewnętrznej (outdoor), która dotyczy przyszłych kosztów związanych z usunięciem nośników reklamowych i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego ich montaż. W przypadku umów krótkoterminowych rezerwa na demontaż ma charakter krótkoterminowy i jest ujmowana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w pozostałych kosztach operacyjnych.

Rezerwa na demontaż nośników reklamowych tworzona jest na bazie szacunków dotyczących możliwych kosztów demontażu zależnych od typu nośnika oraz w oparciu o prognozy terminu możliwej likwidacji, które wahają się

przedziale od 2 do 10 lat. W szacunku przewidywanego okresu demontażu nośników Grupa uwzględniła obowiązujące okresy umów leasingowych. Grupa zwraca uwagę, że w rzeczywistości możliwe jest utrzymanie nośnika na lokalizacji dłużej niż pierwotnie oszacowany okres demontażu. W takiej sytuacji utworzona rezerwa jest utrzymywana w bilansie do czasu faktycznego demontażu danego typu nośnika.

Większość umów, na mocy których spółki działające w segmencie outdoor uzyskują prawo do zamontowania nośnika reklamowego w danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są na czas określony lub nieokreślony z ustalonym okresem wypowiedzenia, zazwyczaj krótszym od okresu użytkowania danego nośnika. Konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika jest wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy -w przypadku, gdy strony umów dzierżawy zdecydują się na ich przedłużenie na kolejny okres, AMS S.A. nie poniesie kosztów demontażu w pierwotnie przewidywanym okresie.

W związku z zmieniającymi się otoczeniem rynkowym oraz prawnym działalność reklamy zewnętrznej (w tym zwiększeniem liczby gmin uchwalających przepisy lokalne dotyczące rozmieszczania nośników reklamowych na podstawie tzw. ustawy krajobrazowej) grupa AMS przeanalizowała wpływ tych czynników na potencjalne zobowiązania z tytułu demontaży. W wyniku tej analizy przyjęła założenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości możliwy jest demontaż części nośników (lub ich zamiana na inne typy nośników) i zdecydowała się na ujęcie w księgach rachunkowych rezerwy na przyszłe demontaże nośników na podstawie zaktualizowanego oszacowania przewidywanego okresu i kosztu demontażu. Zgodnie z MSSF 16 zdyskontowana wartość długoterminowej rezerwy na przyszły demontaż składnika praw do użytkowania aktywów jest ujmowana jako zwiększenie praw do użytkowania aktywów a następnie amortyzowana przez szacowany okres od momentu początkowego ujęcia do przewidywanego terminu demontażu.

Rezerwa na demontaż nośników reklamowych jest szacunkiem, który podlega aktualizacji na dzień bilansowy w zakresie zmian przyjętego kosztu demontażu, przyjętego terminu demontażu oraz przyjętej stopy dyskonta, która opiera się na rentowności obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego z terminami zapadalności zbliżonymi do terminów planowanych demontaży. Zgodnie z KIMSF 1 zmiana wartości rezerwy na skutek zmian powyższych szacunków koryguje wartość praw do użytkowania aktywów. Natomiast wzrost wartości rezerwy z tytułu upływu czasu (tzw. rozwijanie dyskonta) ujmowany jest w kosztach finansowych.

#### **(g) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku, w kasie, środki pieniężne w drodze oraz lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy.

#### **(h) Pochodne instrumenty finansowe**

Instrumenty pochodne są ujmowane i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i wszelkie zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

W przypadku umowy zawierającej wbudowany instrument pochodny, Grupa ocenia czy charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane jest ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym oraz czy umowa zawierająca wbudowany instrument finansowy i umowę zasadniczą jest wyceniana według wartości godziwej (zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat). Grupa ocenia również czy odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego. Wbudowane instrumenty pochodne związane z umowami denominowanymi w walutach obcych powszechnie stosowanymi na rynku krajowym dla tego typu umów nie są wydzielane z umowy zasadniczej. Jeżeli wbudowany instrument finansowy nie jest ściśle powiązany z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym i odpowiada cechom instrumentu pochodnego, to wbudowany instrument pochodny wykazuje się w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej i wycenia w wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

#### **(i) Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

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

- aktywa utrzymywane są zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

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

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

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

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

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

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

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

#### **(j) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

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

#### **(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych**

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

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

## (l) Transakcje w walutach obcych

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

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

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

## (m) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. Zapasy obejmują towary, materiały, produkty gotowe i produkcję w toku, w tym koszt wytworzenia własnej produkcji filmowej i wydawniczej.

Wartość rozchodu zapasów ustala według cen rzeczywistych dla papieru przeznaczonego do druku, według średniej ważonej dla farb i pozostałych materiałów produkcyjnych oraz zasady "pierwsze weszło – pierwsze wyszło" dla pozostałych materiałów, towarów i produktów gotowych.

Wartość rozchodu zapasów związanych z własną produkcją filmową ustala się odrębnie dla każdej produkcji i w momencie rozpoczęcia dystrybucji filmu ujmuje w kosztach własnych sprzedaży współmiernie do ustalonego cyklu życia filmu opartego o realizację praw do filmu w kolejnych kanałach dystrybucji.

## (n) Kapitały własne

### (i) Kapitał zakładowy

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

### (ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

### (iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

### (iv) Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego

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

- ujęcie transakcji płatności w formie akcji zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r.,
- początkowe ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym;
- zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (q);

- zmiany w udziale własnościowym w jednostkach zależnych tzn. efekty zbycia lub nabycia udziałów niekontrolujących rozliczane w kapitale własnym Grupy zgodnie z MSSF.

#### **(o) Podatek dochodowy**

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi z uwzględnieniem wspólnego rozliczenia podatku przez spółki wchodzące w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej opisanej w nocie 16.

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

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

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

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

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na poziomie spółek.

#### **(p) Rezerwy**

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

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

Zasady rachunkowości dotyczące rezerwy na demontaż nośników reklamowych zostały opisane w punkcie (f).

#### **(q) Świadczenia emerytalne**

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

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

#### **(r) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

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

#### **(s) Dotacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

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

#### **(t) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania**

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

#### **(u) Ujmowanie przychodów**

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

Przychody ze sprzedaży dzielą się na poniższe główne kategorie w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi:

- Sprzedaż usług reklamowych - przychody są ujmowane przez okres, w którym usługa jest świadczona tzn. w okresie emisji reklamy. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.
- Sprzedaż biletów do kin - przychody są ujmowane w momencie realizacji usługi polegającej na wyświetlaniu filmów, w przypadku przedsprzedaży biletów i kuponów do kin przychody są ujmowane w momencie wykorzystania biletu przez klienta lub w momencie wygaśnięcia prawa do realizacji biletu.
- Sprzedaż wydawnictw - przychody są ujmowane jednorazowo w momencie przekazania produktu nabywcy w przypadku wydań papierowych oraz cyfrowych wydawnictw książkowych, natomiast w przypadku dostępu do odpłatnej prenumeraty cyfrowej przychody są ujmowane w okresie udostępniania treści proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.
- Sprzedaż barowa w kinach i pozostała - przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie przekazania towaru lub produktu nabywcy.
- Sprzedaż usług poligraficznych - przychody są ujmowane w momencie wykonania usługi.
- Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej - przychody są ujmowane w okresie trwania dystrybucji filmu w kinach i są uzależnione od poziomu wpływów ze sprzedaży biletów, a w przypadku sprzedaży licencji filmowych do właścicieli platform VOD i telewizji przychody są ujmowane jednorazowo w momencie uzyskania przez nabywcę

prawa do korzystania z licencji. W przypadku produkcji filmowej realizowanej na zlecenie i wyłączność konkretnego odbiorcy przychody są ujmowane w czasie według stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia mierzonego proporcjonalnie do zaawansowania prac produkcyjnych.

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych, dystrybucji filmów w kinach oraz ze sprzedaży cyfrowego dostępu do serwisów internetowych *Gazety Wyborczej* stanowią przychody ujmowane w miarę upływu czasu, gdyż kampanie reklamowe, dystrybucja filmów oraz dostęp do prenumeraty cyfrowej stanowią usługi realizowane przez określony czas uzgodniony w umowach z klientami. Przychody z pozostałych dóbr i usług Grupy stanowią zazwyczaj przychody ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta tzn. w momencie wykonania usługi lub wydania towaru/produktu nabywcy.

Otrzymane przedpłaty za dobra i usługi (przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych, na prenumeraty, na ogłoszenia i kampanie reklamowe), które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych są prezentowane w bilansie w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów z klientami”.

#### *Sprzedaż z prawem do zwrotu*

W obszarze sprzedaży prasy (*Gazeta Wyborcza* i wydawnictwa periodyczne) oraz sprzedaży wydawnictw książkowych Grupa sprzedaje swoje produkty z prawem do zwrotu przez ustalony z klientami okres sprzedaży. Grupa ujmuje zobowiązanie do przyjęcia zwrotów (zobowiązanie z tytułu zwrotów) w wysokości wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniami, będzie podlegać zwrotowi poprzez odpowiednie skorygowanie przychodów ze sprzedaży. Zobowiązanie z tytułu zwrotów jest szacowane metodą wartości oczekiwanej na podstawie doświadczeń z przeszłości oraz bieżącego monitoringu sprzedaży poszczególnych tytułów prasowych i książkowych. Ze względu na charakter produktów podlegających zwrotowi i uwzględnieniu obniżenia ich wartości Grupa nie ujmuje składnika aktywów z tytułu zwrotów.

#### *Rabaty handlowe*

Zgodnie ze swoją polityką handlową Grupa udziela klientom nabywającym usługi reklamowe rabatów handlowych, w tym rabatów rocznych uzależnionych od obrotów, które mogą być określone kwotowo lub jako procent od obrotów. Grupa szacuje wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia (zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych) w oparciu o warunki podpisanych umów i prognozowaną kwotę obrotów poszczególnych klientów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie roku. Ujęte rabaty oraz zmiany szacunku w zakresie kwoty rabatu korygują przychody ze sprzedaży.

### **(v) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych**

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem zapasów (zasada z punktu m) i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada z punktu o), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości.

Dla potrzeb analizy utraty wartości, aktywa grupuje się identyfikując najmniejsze, możliwe do określenia zespoły aktywów generujące wpływy pieniężne, w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub grup aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

W przypadku istnienia przesłanki utraty wartości aktywów, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

#### **(w) Koszty finansowania zewnętrznego**

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

#### **(x) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe**

W Grupie realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe objęte standardem MSSF 2 *Płatności w formie akcji*. W ramach planu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki opisanego w nocie 28, jeden z komponentów tego planu (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ujmowany jest zgodnie ze standardem MSSF 2 jako transakcja płatności w formie akcji planów opartych o kurs akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. W ramach powyższego planu członkowie Zarządu Spółki są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji rozliczanej w środkach pieniężnych. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres nabywania uprawnień, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

#### **(y) Dywidendy wypłacone**

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

#### **(z) Jednostki powiązane**

Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy, spółki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

#### **(aa) Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)**

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

##### *Standardy zatwierdzone przez Unię Europejską:*

1) Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r.)

Zmiany doprecyzowują zasady ujmowania transakcji w walutach niewymienialnych.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

##### *Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:*

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

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

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

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

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

Standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r.)

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

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* dotyczące umów odwołujących się do energii elektrycznej zależnej od natury (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r.)

Zmiany obejmują wytyczne dotyczące zwolnień na własne potrzeby dla nabywców energii elektrycznej oraz wymogów rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek, które zabezpieczają swoje zakupy lub sprzedaż energii elektrycznej.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

|                                             | Prawa związane z<br>wydawaniem<br>czasopism | Wartość firmy  | Koncesje, patenty,<br>licencje | Pozostałe      | Wartości<br>niematerialne<br>wytworzone we<br>własnym zakresie | Razem            |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.</b> | <b>45 715</b>                               | <b>497 091</b> | <b>307 914</b>                 | <b>256 618</b> | <b>74 169</b>                                                  | <b>1 181 507</b> |
| Zwiększenia                                 | -                                           | -              | 13 471                         | 15 341         | 3 754                                                          | 32 566           |
| Zakup                                       | -                                           | -              | 13 415                         | 6 277          | -                                                              | 19 692           |
| Wytworzenie we własnym zakresie             | -                                           | -              | -                              | -              | 3 754                                                          | 3 754            |
| Reklasyfikacje                              | -                                           | -              | 28                             | 9 064*         | -                                                              | 9 092            |
| Inne                                        | -                                           | -              | 28                             | -              | -                                                              | 28               |
| Zmniejszenia                                | -                                           | (11 121)       | (2 024)                        | (2 257)        | (9 845)                                                        | (25 247)         |
| Likwidacja                                  | -                                           | -              | (1 734)                        | (237)          | (3 096)                                                        | (5 067)          |
| Reklasyfikacje                              | -                                           | -              | -                              | (478)          | -                                                              | (478)            |
| Sprzedaż spółki zależnej (nota 33)          | -                                           | (11 121)       | (262)                          | (1 542)        | (6 749)                                                        | (19 674)         |
| Inne                                        | -                                           | -              | (28)                           | -              | -                                                              | (28)             |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.</b> | <b>45 715</b>                               | <b>485 970</b> | <b>319 361</b>                 | <b>269 702</b> | <b>68 078</b>                                                  | <b>1 188 826</b> |

\* reklasyfikacja dotyczy wartości prawa do dystrybucji filmów przeniesionego z rozliczeń międzyokresowych kosztów do pozostałych wartości niematerialnych. Reklasyfikacja jest dokonywana, kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

|                                                                              | Prawa związane<br>z wydawaniem<br>czasopism | Wartość firmy  | Koncesje,<br>patenty, licencje | Pozostałe      | Wartości<br>niematerialne<br>wytworzone we<br>własnym zakresie | Razem          |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 1 stycznia 2024 r.</b> | <b>36 440</b>                               | <b>136 761</b> | <b>200 390</b>                 | <b>55 904</b>  | <b>54 264</b>                                                  | <b>483 759</b> |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                                 | 692                                         | -              | 15 960                         | 15 792         | 8 726                                                          | 41 170         |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości                                 | -                                           | -              | 306                            | -              | -                                                              | 306            |
| Likwidacja                                                                   | -                                           | -              | (1 735)                        | (237)          | (2 904)                                                        | (4 876)        |
| Reklasyfikacje                                                               | -                                           | -              | -                              | 9 064*         | -                                                              | 9 064          |
| Sprzedaż spółki zależnej (nota 33)                                           | -                                           | (7 016)        | (99)                           | (655)          | (4 688)                                                        | (12 458)       |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 31 grudnia 2024 r.</b> | <b>37 132</b>                               | <b>129 745</b> | <b>214 822</b>                 | <b>79 868</b>  | <b>55 398</b>                                                  | <b>516 965</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                         |                                             |                |                                |                |                                                                |                |
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>                                                 | <b>9 275</b>                                | <b>360 330</b> | <b>107 524</b>                 | <b>200 714</b> | <b>19 905</b>                                                  | <b>697 748</b> |
| <b>Na 31 grudnia 2024 r.</b>                                                 | <b>8 583</b>                                | <b>356 225</b> | <b>104 539</b>                 | <b>189 834</b> | <b>12 680</b>                                                  | <b>671 861</b> |

\* reklasyfikacja dotyczy wartości prawa do dystrybucji filmów przeniesionego z rozliczeń międzyokresowych kosztów do pozostałych wartości niematerialnych. Reklasyfikacja jest dokonywana, kiedy produkcja filmowa jest gotowa do dystrybucji.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. pozycja Koncesje, patenty i licencje zawierała głównie koncesje związane z działalnością reklamową w segmencie Reklamy Zewnętrznej (w wys. 24 089 tys. zł), koncesje radiowe (w wys. 46 805 tys. zł) oraz licencje związane z oprogramowaniem (w wys. 33 643 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. pozycja Pozostałe zawiera nabyte znaki towarowe i relacje z klientami w łącznej wys. 181 896 tys. zł.

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczący działalności kontynuowanej wynosiła 41 130 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 38 tys. zł.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

|                                             | Prawa związane z<br>wydawaniem<br>czasopism | Wartość firmy  | Koncesje, patenty,<br>licencje | Pozostałe      | Wartości<br>niematerialne<br>wytworzone we<br>własnym zakresie | Razem            |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2023 r.</b> | <b>45 715</b>                               | <b>404 174</b> | <b>273 414</b>                 | <b>51 271</b>  | <b>67 506</b>                                                  | <b>842 080</b>   |
| Zwiększenia                                 | -                                           | 92 917         | 65 005                         | 207 629        | 8 764                                                          | 374 315          |
| Zakup                                       | -                                           | -              | 19 646                         | 995            | -                                                              | 20 641           |
| Wytworzenie we własnym zakresie             | -                                           | -              | -                              | -              | 8 764                                                          | 8 764            |
| Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej       | -                                           | 92 917         | 45 359                         | 206 634        | -                                                              | 344 910          |
| Zmniejszenia                                | -                                           | -              | (30 505)                       | (2 282)        | (2 101)                                                        | (34 888)         |
| Likwidacja                                  | -                                           | -              | (30 505)                       | (2 282)        | (2 101)                                                        | (34 888)         |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2023 r.</b> | <b>45 715</b>                               | <b>497 091</b> | <b>307 914</b>                 | <b>256 618</b> | <b>74 169</b>                                                  | <b>1 181 507</b> |

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

|                                                                              | Prawa związane<br>z wydawaniem<br>czasopism | Wartość firmy  | Koncesje,<br>patenty, licencje | Pozostałe      | Wartości<br>niematerialne<br>wytworzone we<br>własnym zakresie | Razem          |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 1 stycznia 2023 r.</b> | <b>36 440</b>                               | <b>129 745</b> | <b>216 740</b>                 | <b>47 478</b>  | <b>46 160</b>                                                  | <b>476 563</b> |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                                 | -                                           | -              | 14 137                         | 10 474         | 10 205                                                         | 34 816         |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości                                 | -                                           | 7 016          | -                              | 234            | -                                                              | 7 250          |
| Likwidacja                                                                   | -                                           | -              | (30 487)                       | (2 282)        | (2 101)                                                        | (34 870)       |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 31 grudnia 2023 r.</b> | <b>36 440</b>                               | <b>136 761</b> | <b>200 390</b>                 | <b>55 904</b>  | <b>54 264</b>                                                  | <b>483 759</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                         |                                             |                |                                |                |                                                                |                |
| <b>Na 1 stycznia 2023 r.</b>                                                 | <b>9 275</b>                                | <b>274 429</b> | <b>56 674</b>                  | <b>3 793</b>   | <b>21 346</b>                                                  | <b>365 517</b> |
| <b>Na 31 grudnia 2023 r.</b>                                                 | <b>9 275</b>                                | <b>360 330</b> | <b>107 524</b>                 | <b>200 714</b> | <b>19 905</b>                                                  | <b>697 748</b> |

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. pozycja Koncesje, patenty, licencje zawierała głównie koncesje związane z działalnością reklamową w segmencie Reklamy Zewnętrznej (w wys. 24 281 tys. zł), koncesje radiowe (w wys. 50 635 tys. zł) oraz licencje związane z oprogramowaniem (w wys. 31 946 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. pozycja Pozostałe zawiera nabyte znaki towarowe i relacje z klientami w łącznej wys. 193 060 tys. zł.

W 2023 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczący działalności kontynuowanej wynosiła 34 761 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 55 tys. zł.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w “koszcie własnym sprzedaży”, “kosztach sprzedaży” oraz “kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w “pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych zostały przedstawione w nocie 36.

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

|                                                       | Grunty        | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe<br>rzeczowe<br>aktywa trwałe | Rzeczowe<br>aktywa trwałe<br>w budowie | Razem            |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|------------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.</b>           | <b>17 486</b> | <b>460 004</b>       | <b>507 347</b>                        | <b>4 072</b>         | <b>199 362</b>                         | <b>28 236</b>                          | <b>1 216 507</b> |
| Zwiększenia                                           | -             | 4 588                | 41 103                                | 251                  | 16 005                                 | 28 204                                 | 90 151           |
| Zakup                                                 | -             | 486                  | 11 492                                | -                    | 1 526                                  | 27 764                                 | 41 268           |
| Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych               |               |                      |                                       |                      |                                        |                                        |                  |
| w budowie                                             | -             | 4 089                | 9 368                                 | 63                   | 850                                    | -                                      | 14 370           |
| Reklasyfikacje                                        | -             | -                    | -                                     | -                    | 7 236                                  | -                                      | 7 236            |
| Wykup aktywów z leasingu                              | -             | -                    | 20 109                                | 188                  | 6 372                                  | -                                      | 26 669           |
| Rezerwa na demontaż                                   | -             | -                    | 134                                   | -                    | -                                      | -                                      | 134              |
| Inne                                                  | -             | 13                   | -                                     | -                    | 21                                     | 440                                    | 474              |
| Zmniejszenia                                          | -             | (22 053)             | (26 692)                              | (302)                | (4 849)                                | (22 360)                               | (76 256)         |
| Sprzedaż                                              | -             | (558)                | (13 560)                              | (200)                | (516)                                  | (7 278)                                | (22 112)         |
| Likwidacja                                            | -             | (6 028)              | (8 547)                               | -                    | (2 653)                                | (278)                                  | (17 506)         |
| Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 33) | -             | (8 231)              | (4 585)                               | (102)                | (1 680)                                | -                                      | (14 598)         |
| Reklasyfikacja                                        | -             | (7 236)              | -                                     | -                    | -                                      | -                                      | (7 236)          |
| Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych               |               |                      |                                       |                      |                                        |                                        |                  |
| w budowie                                             | -             | -                    | -                                     | -                    | -                                      | (14 370)                               | (14 370)         |
| Inne                                                  | -             | -                    | -                                     | -                    | -                                      | (434)                                  | (434)            |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.</b>           | <b>17 486</b> | <b>442 539</b>       | <b>521 758</b>                        | <b>4 021</b>         | <b>210 518</b>                         | <b>34 080</b>                          | <b>1 230 402</b> |

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

|                                                                              | Grunty        | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe<br>rzeczowe<br>aktywa<br>trwałe | Rzeczowe<br>aktywa trwałe<br>w budowie | Razem          |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 1 stycznia 2024 r.</b> | -             | <b>273 825</b>       | <b>434 529</b>                        | <b>2 787</b>         | <b>177 171</b>                            | <b>6 364</b>                           | <b>894 676</b> |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                                 | -             | 17 610               | 22 296                                | 404                  | 7 176                                     | -                                      | 47 486         |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości                                 | -             | -                    | -                                     | -                    | -                                         | 404                                    | 404            |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego                                            | -             | -                    | (33)                                  | -                    | (13)                                      | (96)                                   | (142)          |
| Sprzedaż                                                                     | -             | (523)                | (12 967)                              | (200)                | (298)                                     | -                                      | (13 988)       |
| Likwidacja                                                                   | -             | (5 850)              | (8 303)                               | -                    | (2 502)                                   | (53)                                   | (16 708)       |
| Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 33)                        | -             | (3 110)              | (2 333)                               | (62)                 | (1 195)                                   | -                                      | (6 700)        |
| Reklasyfikacje                                                               | -             | (5 949)              | -                                     | -                    | 5 949                                     | -                                      | -              |
| Wykup aktywów z leasingu                                                     | -             | -                    | 13 717                                | 157                  | 4 855                                     | -                                      | 18 729         |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 31 grudnia 2024 r.</b> | -             | <b>276 003</b>       | <b>446 906</b>                        | <b>3 086</b>         | <b>191 143</b>                            | <b>6 619</b>                           | <b>923 757</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                         |               |                      |                                       |                      |                                           |                                        |                |
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>                                                 | <b>17 486</b> | <b>186 179</b>       | <b>72 818</b>                         | <b>1 285</b>         | <b>22 191</b>                             | <b>21 872</b>                          | <b>321 831</b> |
| <b>Na 31 grudnia 2024 r.</b>                                                 | <b>17 486</b> | <b>166 536</b>       | <b>74 852</b>                         | <b>935</b>           | <b>19 375</b>                             | <b>27 461</b>                          | <b>306 645</b> |

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczący działalności kontynuowanej wynosiła 46 245 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 1 241 tys. zł.

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

|                                                      | Grunty        | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe<br>rzeczowe<br>aktywa trwałe | Rzeczowe<br>aktywa trwałe<br>w budowie | Razem            |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|------------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2023 r.</b>          | <b>24 757</b> | <b>515 337</b>       | <b>515 142</b>                        | <b>3 789</b>         | <b>206 989</b>                         | <b>26 741</b>                          | <b>1 292 755</b> |
| Zwiększenia                                          | -             | 9 180                | 36 577                                | 1 559                | 5 762                                  | 42 420                                 | 95 498           |
| Zakup                                                | -             | 316                  | 7 541                                 | 742                  | 359                                    | 39 777                                 | 48 735           |
| Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych<br>w budowie | -             | 7 796                | 13 489                                | 161                  | 4 733                                  | -                                      | 26 179           |
| Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej                | -             | 1 056                | 7 720                                 | 208                  | 538                                    | 1 473                                  | 10 995           |
| Wykup aktywów z leasingu                             | -             | -                    | 7 579                                 | 448                  | 127                                    | -                                      | 8 154            |
| Inne                                                 | -             | 12                   | 248                                   | -                    | 5                                      | 1 170                                  | 1 435            |
| Zmniejszenia                                         | (7 271)       | (64 513)             | (44 372)                              | (1 276)              | (13 389)                               | (40 925)                               | (171 746)        |
| Sprzedaż                                             | (7 271)       | (61 003)             | (8 822)                               | (891)                | (215)                                  | (14 268)                               | (92 470)         |
| Likwidacja                                           | -             | (3 510)              | (35 550)                              | (385)                | (5 674)                                | (177)                                  | (45 296)         |
| Reklasyfikacja rezerwy na demontaż (nota 5)          | -             | -                    | -                                     | -                    | (2 455)                                | -                                      | (2 455)          |
| Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych<br>w budowie | -             | -                    | -                                     | -                    | -                                      | (26 179)                               | (26 179)         |
| Inne                                                 | -             | -                    | -                                     | -                    | (5 045)                                | (301)                                  | (5 346)          |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2023 r.</b>          | <b>17 486</b> | <b>460 004</b>       | <b>507 347</b>                        | <b>4 072</b>         | <b>199 362</b>                         | <b>28 236</b>                          | <b>1 216 507</b> |

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

|                                                                          | Grunty        | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe | Rzeczowe aktywa trwałe w budowie | Razem          |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2023 r.</b> | -             | <b>300 947</b>    | <b>449 771</b>                  | <b>3 321</b>      | <b>175 490</b>                   | <b>6 342</b>                     | <b>935 871</b> |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                             | -             | 18 264            | 22 698                          | 325               | 6 975                            | -                                | 48 262         |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 40)                   | -             | 572               | 46                              | -                 | 57                               | 271                              | 946            |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego                                        | -             | -                 | -                               | -                 | -                                | (234)                            | (234)          |
| Sprzedaż                                                                 | -             | (42 839)          | (8 264)                         | (869)             | (140)                            | -                                | (52 112)       |
| Likwidacja                                                               | -             | (3 119)           | (34 765)                        | (385)             | (5 316)                          | (15)                             | (43 600)       |
| Wykup aktywów z leasingu                                                 | -             | -                 | 5 043                           | 395               | 105                              | -                                | 5 543          |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2023 r.</b> | -             | <b>273 825</b>    | <b>434 529</b>                  | <b>2 787</b>      | <b>177 171</b>                   | <b>6 364</b>                     | <b>894 676</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                     |               |                   |                                 |                   |                                  |                                  |                |
| <b>Na 1 stycznia 2023 r.</b>                                             | <b>24 757</b> | <b>214 390</b>    | <b>65 371</b>                   | <b>468</b>        | <b>31 499</b>                    | <b>20 399</b>                    | <b>356 884</b> |
| <b>Na 31 grudnia 2023 r.</b>                                             | <b>17 486</b> | <b>186 179</b>    | <b>72 818</b>                   | <b>1 285</b>      | <b>22 191</b>                    | <b>21 872</b>                    | <b>321 831</b> |

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w “koszcie własnym sprzedaży”, “kosztach sprzedaży” oraz “kosztach ogólnego zarządu”. Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty w “pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostało ujęte w “pozostałych przychodach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie obejmują głównie nakłady inwestycyjne związane z budową nośników reklamy zewnętrznej oraz modernizacją obiektów kinowych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczący działalności kontynuowanej wynosiła 46 548 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 1 714 tys. zł.

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych przedstawiono w nocie 15. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 36.

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

|                                                       | Grunty         | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe prawa<br>do użytkowania | Razem          |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2024 r.</b>           | <b>187 143</b> | <b>683 701</b>       | <b>45 463</b>                         | <b>5 057</b>         | <b>15 997</b>                     | <b>937 361</b> |
| Zawarcie nowych umów leasingowych                     | 7 941          | 8 529                | 178                                   | 2 379                | -                                 | 19 027         |
| Modyfikacje umów leasingowych                         | 11 102         | 31 801               | -                                     | 72                   | -                                 | 42 975         |
| Rezerwa na demontaż                                   | (914)          | -                    | -                                     | -                    | -                                 | (914)          |
| Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 33) | -              | (21 402)             | (2 878)                               | (893)                | (562)                             | (25 735)       |
| Zmniejszenie zakresu umów                             | (11 116)       | (19 269)             | -                                     | (1 134)              | -                                 | (31 519)       |
| Wykup aktywów z leasingu                              | -              | -                    | (20 109)                              | (260)                | (6 372)                           | (26 741)       |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2024 r.</b>           | <b>194 156</b> | <b>683 360</b>       | <b>22 654</b>                         | <b>5 221</b>         | <b>9 063</b>                      | <b>914 454</b> |

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW – C.D.

|                                                                              | Grunty         | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki transportu | Pozostałe prawa<br>do użytkowania | Razem          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 1 stycznia 2024 r.</b> | <b>69 424</b>  | <b>248 235</b>       | <b>25 123</b>                         | <b>2 639</b>      | <b>10 168</b>                     | <b>355 589</b> |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                                 | 25 741         | 56 637               | 4 072                                 | 1 673             | 1 572                             | 89 695         |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego                                            | -              | -                    | (8)                                   | -                 | -                                 | (8)            |
| Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki (nota 33)                                 | -              | (11 433)             | (1 697)                               | (719)             | (536)                             | (14 385)       |
| Zmniejszenie zakresu umów                                                    | (8 299)        | (16 905)             | -                                     | (882)             | -                                 | (26 086)       |
| Wykup aktywów z leasingu                                                     | -              | -                    | (13 714)                              | (229)             | (4 857)                           | (18 800)       |
| Rezerwa na demontaż                                                          | (979)          | -                    | -                                     | -                 | -                                 | (979)          |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości<br/>na 31 grudnia 2024 r.</b> | <b>85 887</b>  | <b>276 534</b>       | <b>13 776</b>                         | <b>2 482</b>      | <b>6 347</b>                      | <b>385 026</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                         |                |                      |                                       |                   |                                   |                |
| <b>Na 1 stycznia 2024 r.</b>                                                 | <b>117 719</b> | <b>435 466</b>       | <b>20 340</b>                         | <b>2 418</b>      | <b>5 829</b>                      | <b>581 772</b> |
| <b>Na 31 grudnia 2024 r.</b>                                                 | <b>108 269</b> | <b>406 826</b>       | <b>8 878</b>                          | <b>2 739</b>      | <b>2 716</b>                      | <b>529 428</b> |

W 2024 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczącego działalności kontynuowanej wynosiła 86 982 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 2 713 tys. zł.

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW – C.D.

|                                             | Grunty         | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe prawa<br>do użytkowania | Razem          |
|---------------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>Wartość brutto na 1 stycznia 2023 r.</b> | <b>143 198</b> | <b>657 207</b>       | <b>52 936</b>                         | <b>4 696</b>         | <b>16 124</b>                     | <b>874 161</b> |
| Zawarcie nowych umów leasingowych           | 40 809         | 13 821               | 104                                   | 1 515                | -                                 | 56 249         |
| Nabyte z zakupem spółki zależnej            | -              | 9 426                | 33                                    | 459                  | -                                 | 9 918          |
| Modyfikacje umów leasingowych               | 8 503          | 24 769               | 15                                    | 128                  | -                                 | 33 415         |
| Rezerwa na demontaż*                        | 2 932          | -                    | -                                     | -                    | -                                 | 2 932          |
| Zmniejszenie zakresu umów                   | (8 299)        | (21 522)             | (46)                                  | (1 293)              | -                                 | (31 160)       |
| Wykup aktywów z leasingu                    | -              | -                    | (7 579)                               | (448)                | (127)                             | (8 154)        |
| <b>Wartość brutto na 31 grudnia 2023 r.</b> | <b>187 143</b> | <b>683 701</b>       | <b>45 463</b>                         | <b>5 057</b>         | <b>15 997</b>                     | <b>937 361</b> |

\* rezerwa na demontaż zawiera kwotę 2 455 tys. zł przeklasyfikowaną z rzeczowych aktywów trwałych (nota 4) oraz zmiany wartości rezerwy w roku obrotowym w pozostałym zakresie.

|                                                                          | Grunty         | Budynki i<br>budowle | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe<br>prawa do<br>użytkowania | Razem          |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2023 r.</b> | <b>51 253</b>  | <b>199 988</b>       | <b>24 696</b>                         | <b>2 616</b>         | <b>8 270</b>                         | <b>286 823</b> |
| Odpis amortyzacyjny za okres                                             | 23 551         | 56 425               | 5 499                                 | 1 570                | 2 003                                | 89 048         |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego                                        | -              | -                    | (6)                                   | -                    | -                                    | (6)            |
| Zmniejszenie zakresu umów                                                | (5 380)        | (8 178)              | (23)                                  | (1 152)              | -                                    | (14 733)       |
| Wykup aktywów z leasingu                                                 | -              | -                    | (5 043)                               | (395)                | (105)                                | (5 543)        |
| <b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2023 r.</b> | <b>69 424</b>  | <b>248 235</b>       | <b>25 123</b>                         | <b>2 639</b>         | <b>10 168</b>                        | <b>355 589</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                     |                |                      |                                       |                      |                                      |                |
| <b>Na 1 stycznia 2023 r.</b>                                             | <b>91 945</b>  | <b>457 219</b>       | <b>28 240</b>                         | <b>2 080</b>         | <b>7 854</b>                         | <b>587 338</b> |
| <b>Na 31 grudnia 2023 r.</b>                                             | <b>117 719</b> | <b>435 466</b>       | <b>20 340</b>                         | <b>2 418</b>         | <b>5 829</b>                         | <b>581 772</b> |

W 2023 r. wartość odpisu amortyzacyjnego dotyczącego działalności kontynuowanej wynosiła 85 391 tys. zł, wartość odpisu amortyzacyjnego z działalności zaniechanej 3 657 tys. zł.

Prawa do użytkowania aktywów dotyczą aktywów użytkowanych przez Grupę na podstawie długoterminowych umów leasingu, do których należą: umowy najmu powierzchni biurowych, umów leasingu samochodów, wyposażenia kin, umowy najmu i dzierżawy lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej w segmencie Reklama Zewnętrzna (w tabeli powyżej prezentowane w kategorii grunty), lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio oraz lokali, w których mieszczą się kina sieci Helios w segmencie Film i Książka. Grupa posiada również prawa wieczystego użytkowania gruntów, które zgodnie ze standardem MSSF 16 kwalifikują się do umów leasingu.

W przypadku powierzchni biurowych okres umowny wynosi zazwyczaj wynosi od 2 do 5 lat, lokalizacji kin 10 lat, umowy leasingu samochodów i wyposażenia zawierane są zazwyczaj na okresy od 2 do 5 lat, lokalizacje pod nośniki reklamy zewnętrznej posiadają okresy umowne od 1 do 16 lat a dla lokalizacji pod stacje nadawcze przyjmowane są okresy obowiązywania koncesji, które zazwyczaj wynoszą 10 lat. Prawo wieczystego użytkowania gruntów zachowuje ważność w okresie kolejnych 65 lat od dnia bilansowego.

W przypadku wyposażenia w leasingu, który Grupa zamierza wykupić po okresie trwania umów leasingowych przyjęte okresy amortyzacji prawa z tytułu użytkowania aktywa wykraczają poza okres umowny i wynoszą do 10 lat w zależności od rodzaju wyposażenia.

Zabezpieczenia na prawach do użytkowania aktywów przedstawiono w notce 15.

Koszty leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów niskocennych ujawnione zostały w notce 23.

## 6. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają udziały i pożyczki w spółkach nieobjętych konsolidacją.

|                                | 2024 r.      | 2023 r.      |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>1 246</b> | <b>2 203</b> |
| Udziały                        | 83           | 83           |
| Udzielone pożyczki             | 925          | 1 882        |
| Dopłaty do kapitału            | 238          | 238          |
| <b>Zwiększenia</b>             | <b>-</b>     | <b>25</b>    |
| Udzielone pożyczki             | -            | 25           |
| - udzielenie pożyczek          | -            | 25           |
| <b>Zmniejszenia</b>            | <b>(925)</b> | <b>(982)</b> |
| Udzielone pożyczki             | (925)        | (982)        |
| - reklasyfikacje               | (925)        | (982)        |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>321</b>   | <b>1 246</b> |
| Udziały                        | 83           | 83           |
| Udzielone pożyczki             | -            | 925          |
| Dopłaty do kapitału            | 238          | 238          |

Wartość udziałów i dopłat do kapitału dotyczy posiadanych udziałów stanowiących 16,7% udziału w kapitale zakładowym nienotowanej spółki Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., która zajmuje się badaniami rynku internetowego na rzecz uczestników tego rynku. W ocenie Grupy wartość udziałów ujęta w cenie nabycia nie odbiega istotnie od jej wartości godziwej.

## 7. INWESTYCJE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

|                                                                    | 2024 r.       | 2023 r.        |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Inwestycje w spółki stowarzyszone                                  | 14 494        | 13 525         |
| Inwestycje w spółki współkontrolowane                              | 382           | 239            |
| <b>Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych</b> | <b>14 876</b> | <b>13 764</b>  |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                     | <b>13 764</b> | <b>127 446</b> |
| Zwiększenia                                                        | 1 112         | (4 272)        |
| Udział w zyskach/(stratach) netto                                  | 1 112         | (4 272)        |
| Zmniejszenia                                                       | -             | (109 410)      |
| Reklasyfikacja do jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli  | -             | (109 410)      |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                       | <b>14 876</b> | <b>13 764</b>  |

Informacje finansowe dotyczące spółek wycenianych metodą praw własności znajdują się w nocie 38.

## 8. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

|                                                               | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Rozliczenia międzyokresowe                                    | 3 080              | 2 101              |
| Pozostałe                                                     | 16 264             | 7 659              |
| <b>Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe</b> | <b>19 344</b>      | <b>9 760</b>       |

Pozostałe należności zawierają długoterminową część należności ze sprzedaży spółki Step Inside Sp. z o.o. w kwocie 12 792 tys. zł. Dodatkowe informacje dotyczące transakcji sprzedaży spółki Step Inside Sp. z o.o. przedstawiono w nocie 33.

## 9. ZAPASY

|                               | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Materiały                     | 7 743              | 9 707              |
| Produkcja w toku              | 6 341              | 16 325             |
| Produkty gotowe               | 5 660              | 4 657              |
| Towary                        | 4 232              | 3 870              |
|                               | <b>23 976</b>      | <b>34 559</b>      |
| Odpis aktualizujący wartość   | 8 134              | 8 464              |
| <b>Zapasy, wartość brutto</b> | <b>32 110</b>      | <b>43 023</b>      |

Produkty gotowe oraz produkcja w toku zawierają głównie koszty związane z własną produkcją filmową i wydawniczą.

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 95 052 tys. zł (2023 r.: 90 616 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „koszcie własnym sprzedaży” w rachunku zysków i strat (2024 r. zwiększenie odpisu w kwocie 2 931 tys. zł, zmniejszenie odpisu w kwocie 3 261 tys. zł, w 2023 r.: zwiększenie odpisu w kwocie 4 803 tys. zł, zmniejszenie odpisu w kwocie 6 685 tys. zł). Odpis aktualizujący i jego odwrócenia dotyczą głównie działalności wydawniczej.

## 10. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

|                                                                       | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług                                    | 196 948            | 186 284            |
| Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne  | 22 249             | 13 741             |
| Rozliczenia międzyokresowe                                            | 13 023             | 8 135              |
| Pozostałe                                                             | 20 987             | 30 127             |
|                                                                       | <b>253 207</b>     | <b>238 287</b>     |
| Odpisy aktualizujące wartość należności                               | 9 180              | 11 743             |
| <b>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto</b> | <b>262 387</b>     | <b>250 030</b>     |

Pozostałe należności zawierają m. in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 8 385 tys. zł (2023 r.: 9 310 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do siedmiu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosiło do 31 maja 2023 r. 2%, a od 1 czerwca 2023 r. wynosi 3,5%.

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notce 39.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 7 do 60 dni.

## Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności

|                                                             | Przedział<br>wskaźnika %<br>oczekiwanej<br>straty<br>kredytowej* | 31 grudnia 2024 r. |                        |                  |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------|
|                                                             |                                                                  | Wartość<br>brutto  | Odpis<br>aktualizujący | Wartość<br>netto |
| Należności nieprzeterminowane                               | 0,01 - 0,9                                                       | 160 232            | 189                    | 160 043          |
| Należności przeterminowane do 1 miesiąca                    | 0,08 - 1,23                                                      | 21 170             | 87                     | 21 083           |
| Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 0,03 - 23,99                                                     | 15 191             | 340                    | 14 851           |
| Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0,08 - 95,7                                                      | 937                | 244                    | 693              |
| Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku     | 2,51 - 100                                                       | 1 325              | 1 138                  | 187              |
| Należności przeterminowane powyżej 1 roku                   | 100                                                              | 7 273              | 7 182                  | 91               |
|                                                             |                                                                  | <b>206 128</b>     | <b>9 180</b>           | <b>196 948</b>   |

\* wartość odpisu aktualizującego na dzień bilansowy w poszczególnych przedziałach wiekowania może zawierać również dodatkowe odpisy imienne w wysokości do 100% wartości salda należności w przypadku, gdy należności utraciły wartość na podstawie indywidualnych przesłanek; dodatkowe informacje na temat zasad tworzenia odpisów aktualizujących należności i zasad zarządzania ryzykiem kredytowym zostały zawarte w notach 2i) i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

|                                                                | 31 grudnia 2023 r.                                               |                   |                        |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|
|                                                                | Przedział<br>wskaźnika %<br>oczekiwanej<br>straty<br>kredytowej* | Wartość<br>brutto | Odpis<br>aktualizujący | Wartość<br>netto |
| Należności nieprzeterminowane                                  | 0,07 - 0,9                                                       | 146 833           | 1 208                  | 145 625          |
| Należności przeterminowane do 1 miesiąca                       | 0,32 - 1,17                                                      | 27 996            | 810                    | 27 186           |
| Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca<br>do 3 miesięcy | 1,47 - 4,34                                                      | 11 053            | 305                    | 10 748           |
| Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy<br>do 6 miesięcy | 11,69 - 40,3                                                     | 2 997             | 483                    | 2 514            |
| Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy<br>do 1 roku     | 42,03 - 68,54                                                    | 581               | 485                    | 96               |
| Należności przeterminowane powyżej 1 roku                      | 100                                                              | 8 567             | 8 452                  | 115              |
|                                                                |                                                                  | <b>198 027</b>    | <b>11 743</b>          | <b>186 284</b>   |

## Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności

|                                           | 2024 r.      |              |               | 2023 r.      |              |               |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                                           | Wskaźnikowe  | Imienne      | Razem         | Wskaźnikowe  | Imienne      | Razem         |
| <b>Stan na początek okresu</b>            | <b>5 152</b> | <b>6 591</b> | <b>11 743</b> | <b>3 889</b> | <b>6 022</b> | <b>9 911</b>  |
| Nabyte z zakupem spółki<br>zależnej       | -            | -            | -             | 2 009        | 371          | 2 380         |
| Zwiększenia                               | 1 248        | 1 216        | 2 464         | 957          | 4 667        | 5 624         |
| Rozwiązania                               | (2 404)      | (277)        | (2 681)       | (1 703)      | (856)        | (2 559)       |
| Wykorzystania                             | (916)        | (1 276)      | (2 192)       | -            | (3 613)      | (3 613)       |
| Sprzedane ze sprzedażą spółki<br>zależnej | (45)         | (109)        | (154)         | -            | -            | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>              | <b>3 035</b> | <b>6 145</b> | <b>9 180</b>  | <b>5 152</b> | <b>6 591</b> | <b>11 743</b> |

## 11. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

|                    | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| Pożyczki udzielone | 25                 | 982                |
|                    | <b>25</b>          | <b>982</b>         |

## 12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

|                                          | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 89 031             | 37 945             |
| Lokaty bankowe                           | 34 370             | 48 095             |
| Środki pieniężne w drodze                | 743                | 1 227              |
| Pozostałe                                | 6 399              | 3 133              |
|                                          | <b>130 543</b>     | <b>90 400</b>      |

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 6 399 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 4 401 tys. zł), środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT w kwocie 4 546 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 2 362 tys. zł) oraz środki pieniężne w kwocie 6 369 tys. zł zgromadzone na rachunku powierniczym (31 grudnia 2023 r. 3 101 tys. zł).

**13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY****Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2024 r.**

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

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

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

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

W dniu 24 maja 2024 r. Zarząd spółki Agora S.A. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu braku wypłaty dywidendy z kwot, które mogłyby podlegać podziałowi między akcjonariuszami. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Zgodnie z rekomendacją Zarządu, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały o wypłacie dywidendy.

**15. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU**

|                                                                                 | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Długoterminowe kredyty bankowe                                                  | 201 651            | 23 712             |
| Długoterminowe pożyczki (1)                                                     | -                  | 2 746              |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                  | 487 633            | 536 798            |
| <b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>                                | <b>689 284</b>     | <b>563 256</b>     |
| <i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i> | <i>486 043</i>     | <i>529 538</i>     |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe                                                 | 22 067             | 56 790             |
| Krótkoterminowe pożyczki (1)                                                    | -                  | 945                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                  | 105 696            | 112 656            |
| <b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>                                | <b>127 763</b>     | <b>170 391</b>     |
| <i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16*</i> | <i>101 163</i>     | <i>101 773</i>     |

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

(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;

Przyszłe przepływy z tytułu kredytów i leasingu oraz zmiany zobowiązań leasingowych zostały zaprezentowane w notcie 35.

Zobowiązania leasingowe dotyczą praw do użytkowania aktywów opisanych w notcie 5.

► **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 wprowadziły 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.

► **Rozwiązanie umowy o kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.**

W dniu 28 maja 2024 r. Spółka AMS S.A. rozwiązała umowę o kredyt w rachunku bieżącym w mBank S.A.

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

W dniu 29 maja 2024 r. Agora S.A. („Agora”, „Spółka”), zawarła z Santander Bank Polska Spółka Akcyjna aneks nr 2 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym nr K00245/22 z dnia 14 kwietnia 2022 r. wraz z późniejszymi zmianami („Aneks”, „Umowa”).

Na mocy Aneksu strony ustaliły, że z postanowień Umowy wykreślone zostaje zabezpieczenie w postaci Gwarancji Płynnościowej PLG FGP w wysokości stanowiącej 80,00% kwoty kredytu, tj. 28.000.000,00 PLN na okres do dnia 13 lipca 2024 r.

Pozostałe warunki Umowy nie zostały istotnie zmienione.

► **Zawarcie umowy kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych**

W dniu 29 maja 2024 r. została zawarta Umowa kredytów terminowych oraz kredytów obrotowych („Umowa Kredytów”) pomiędzy Agora S.A. („Agora”, „Spółka”), spółkami Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”) oraz AMS S.A. z siedzibą w Warszawie („AMS”) – jako pierwotnymi kredytobiorcami („Pierwotni Kredytobiorcy”) – oraz spółką Doradztwo Mediowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jako pierwotnym poręczycielem – a konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, który został organizatorem, agentem kredytu, agentem zabezpieczeń oraz pierwotnym kredytodawcą („Santander”, „Agent Kredytu”) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, który został organizatorem oraz pierwotnym kredytodawcą („Bank Handlowy”) (łącznie jako „Pierwotni Kredytodawcy”), na podstawie której, zgodnie z warunkami w niej wskazanymi, Pierwotni Kredytodawcy zgodzili się udzielić Pierwotnym Kredytobiorcom kredytów w łącznej kwocie do 362 mln PLN.

Na mocy Umowy Kredytów i po spełnieniu warunków dotyczących ustanowienia prawnych zabezpieczeń spłaty kredytów udzielanych na podstawie Umowy Kredytów oraz spełnieniu innych warunków (wymagań) standardowo stosowanych przy udzielaniu kredytów o porównywalnej wysokości lub przeznaczeniu, Kredytobiorcom będą mogły zostać wypłacone środki w ramach następujących kredytów:

- i. Kredyt terminowy A udzielony Agorze w wysokości 104.000.000 PLN z 5-letnim okresem spłaty w równych ratach kapitałowych płatnych w ostatnim dniu roboczym kwartału kalendarzowego;
- ii. Kredyt terminowy B udzielony Agorze w wysokości 104.000.000 PLN z terminem spłaty (zapadalności) przypadającym w dniu 5. rocznicy podpisania Umowy Kredytów;
- iii. Kredyt terminowy A udzielony Helios w wysokości 19.000.000 PLN z 5-letnim okresem spłaty w równych ratach kapitałowych płatnych w ostatnim dniu roboczym kwartału kalendarzowego;

- iv. Kredyt terminowy B udzielony Helios w wysokości 19.000.000 PLN z terminem spłaty (zapadalności) przypadającym w dniu 5. rocznicy podpisania Umowy Kredytów;
- v. Kredyt obrotowy udzielony Agorze przez Santander do maksymalnej kwoty 33.000.000 PLN, obejmujący limit gwarancyjny do maksymalnej kwoty 3.000.000 PLN z 3-letnim okresem dostępności (z możliwością wydłużenia okresu dostępności o kolejne 2 lata pod warunkiem uzyskania zgody Kredytodawców na takie wydłużenie);
- vi. Kredyt obrotowy udzielony Helios przez Santander do maksymalnej kwoty 25.000.000 PLN, obejmujący limit gwarancyjny do maksymalnej kwoty 19.000.000 PLN z 3-letnim okresem dostępności (z możliwością wydłużenia okresu dostępności o kolejne 2 lata pod warunkiem uzyskania zgody Kredytodawców na takie wydłużenie);
- vii. Kredyt obrotowy udzielony Agorze przez Bank Handlowy do maksymalnej kwoty 5.000.000 PLN z 3-letnim okresem dostępności (z możliwością wydłużenia okresu dostępności o kolejne 2 lata pod warunkiem uzyskania zgody Kredytodawców na takie wydłużenie);
- viii. Kredyt obrotowy udzielony Helios przez Bank Handlowy do maksymalnej kwoty 38.000.000 PLN, obejmujący limit gwarancyjny do maksymalnej kwoty 18.000.000 PLN z 3-letnim okresem dostępności (z możliwością wydłużenia okresu dostępności o kolejne 2 lata pod warunkiem uzyskania zgody Kredytodawców na takie wydłużenie);
- ix. Kredyt obrotowy udzielony AMS przez Bank Handlowy do maksymalnej kwoty 15.000.000 PLN, obejmujący limit gwarancyjny do maksymalnej kwoty 10.000.000 PLN z 3-letnim okresem dostępności (z możliwością wydłużenia okresu dostępności o kolejne 2 lata pod warunkiem uzyskania zgody Kredytodawców na takie wydłużenie).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. spółki nie wykorzystały w pełni dostępnych limitów kredytowych.

Poszczególne kredyty mogły być przeznaczone przez Pierwotnych Kredytobiorców na następujące cele:

1. Kredyty wskazane w pkt (i) i (ii) na: (i) finansowanie lub refinansowanie nabycia przez Spółkę 49% udziałów w kapitale zakładowym spółki Eurozet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz kosztów i opłat związanych z tym nabyciem, (ii) refinansowaniem istniejącego zadłużenia Spółki oraz kosztów i opłat związanych z tym zadłużeniem, (iii) finansowanie lub refinansowanie kosztów i opłat wynikających z Umowy Kredytów i związanych z nią dokumentów finansowych oraz (iv) finansowanie (refinansowanie) kosztów poniesionych przez Spółkę na spłatę pożyczki od SFS Ventures s.r.o. spłaconej dniu 29 grudnia 2023 r. w kwocie nie wyższej niż 21.000.000 PLN;
2. Kredyty wskazane w pkt (iii) i (iv) na: (i) refinansowaniem istniejącego zadłużenia Helios oraz kosztów i opłat związanych z tym zadłużeniem oraz (ii) finansowanie lub refinansowanie kosztów i opłat wynikających z Umowy Kredytów i związanych z nią dokumentów finansowych;
3. Kredyty wskazane w pkt (v) – (ix) na (i) refinansowanie istniejącego zadłużenia Pierwotnych Kredytobiorców oraz kosztów i opłat związanych z tym zadłużeniem oraz (ii) ogólne cele korporacyjne, w tym finansowanie bieżącej działalności Pierwotnych Kredytobiorców.

Kredyty oprocentowane są według stopy procentowej będącej sumą odpowiedniej uzgodnionej stawki WIBOR i marży, której wysokość będzie uzależniona od wysokości wskaźnika zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Spółki do EBITDA. W przypadku naruszenia warunków Umowy Kredytów Kredytodawcy mogą podwyższyć marżę kredytu.

Pierwotni Kredytobiorcy oraz poręczyciele (tj. Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Helios Media Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Czerska 8/10 Sp. z o.o., Gazeta.pl Sp. z o.o., Plan A Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o.) (łącznie jako „Podmioty Zobowiązane”) ustanowiły na rzecz Kredytodawców uzgodnione pomiędzy stronami Umowy Kredytów zabezpieczenia typowe dla tego typu umów obejmujące m.in.: (1) hipoteki (i) na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10 będącej w użytkowaniu wieczystym spółki Czerska 8/10 Sp. z o.o. oraz (ii) na nieruchomościach będących własnością Helios S.A., położonych w Opolu przy ul. Kopernika 17, w Radomiu przy ul. Poniańskiego 5 i ul. Poniańskiego (bez oznaczenia numeru) oraz w Sosnowcu przy ul. Modrzejowskiej 32b; (2) zastawy (rejestrów i finansowe) na całości lub części akcji, udziałów lub innych tytułów lub jednostek uczestnictwa w Podmiotach Zobowiązanych, z wyjątkiem akcji w Spółce oraz udziałów lub akcji w niektórych innych Podmiotach Zobowiązanych posiadających koncesje radiowe; (3) zastawy rejestrowe na należących do Podmiotów Zobowiązanych zbiorach rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych o zmiennym składzie stanowiących całość gospodarczą chociażby ich skład był zmienny; (4) zastawy (rejestrów i finansowe) na rachunkach bankowych należących do Podmiotów Zobowiązanych; (5) przelewy na zabezpieczenie wierzytelności lub innych praw z umów (polis) ubezpieczeniowych zawartych przez Podmioty Zobowiązane; (6) poręczenia udzielone wzajemnie przez Podmioty Zobowiązane za swoje zobowiązania wynikające z Umowy Kredytów i innych dokumentów finansowania; (7)

oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego złożone przez Podmioty Zobowiązane (przy czym tam, gdzie podanie wysokości maksymalnej jest wymagane – do wysokości 150% łącznej kwoty kredytów).

Kredytobiorcy, w trakcie okresu finansowania, zobowiązani są utrzymywać na określonym poziomie wskaźniki finansowe obejmujące (i) zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Spółki do EBITDA oraz (ii) wskaźnik pokrycia obsługi długu (ang. DSCR).

Umowa Kredytów zawiera szereg zobowiązań Kredytobiorców i innych Podmiotów Zobowiązanych standardowo stosowanych przy udzielaniu kredytów o porównywalnej wysokości lub przeznaczeniu. Podmioty Zobowiązane, bez pisemnej zgody Kredytodawców, nie mogą (poza określonymi w umowie przypadkami) w szczególności: dokonywać reorganizacji, dysponować aktywami, w tym zbywać udziałów/akcji w spółkach zależnych ani nabywać udziałów/akcji w innych podmiotach, ustanawiać zabezpieczeń na aktywach, zaciągać dodatkowych zobowiązań finansowych.

Spółka może dokonywać wypłaty dywidendy pod warunkiem, że nie trwa przypadek naruszenia Umowy Kredytów, a wskaźnik zadłużenia netto Grupy Kapitałowej Spółki do EBITDA jest utrzymany na poziomie uzgodnionym w Umowie Kredytów.

Agent Kredytu na polecenie Kredytodawców może m.in. wypowiedzieć Umowę Kredytów lub odstąpić od wypłaty środków z kredytów lub ograniczyć kwotę dostępnego kredytu obrotowego m.in. w przypadku braku terminowej spłaty zadłużenia, a także braku utrzymania uzgodnionych poziomów wskaźników finansowych, złożenia wniosku o upadłość Podmiotu Zobowiązanego, wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego, złożenia nieprawdziwych oświadczeń lub naruszenia innych zobowiązań określonych w Umowie Kredytów.

Przepływy z tytułu kredytów i pożyczek kształtowały się w 2024 r. następująco:

**Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:**

*Zaciągnięcie kredytów terminowych przez Grupę*

*Wpływy z kredytów w rachunku bieżącym*

**Spłata kredytów i pożyczek, w tym:**

*Spłata kredytów inwestycyjnych i terminowych przez Grupę*

*Spłata pożyczki preferencyjnej*

*Spłata kredytów w rachunku bieżącym*

12 miesięcy  
zakończone  
31 grudnia 2024 r.

**273 508**

246 000

27 508

**(128 377)**

(76 750)

(3 522)

(48 105)

Dodatkowe informacje dotyczące umów kredytowych i umów pożyczek zostały zawarte w tabeli poniżej.

| Wierzyciel                     | Kwota wg umowy     |                    | Kwota pozostała do spłaty |                  |                    |                  | Warunki oprocentowania | Termin spłaty wg umowy                                                   | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Inne                                                                                                                                      |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. | 31 grudnia 2024 r.        |                  | 31 grudnia 2023 r. |                  |                        |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                           |
|                                |                    |                    | długo terminowe           | krótco terminowe | długo terminowe    | krótco terminowe |                        |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                           |
| Zobowiązania z tytułu kredytów |                    |                    |                           |                  |                    |                  |                        |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                           |
| Santander Bank Polska S.A.     | -                  | 32 000             | -                         | -                | -                  | 16 095*          | WIBOR 3M + marża banku | Kredyt inwestycyjny; kwartalnie 12 rat od 30.06.2022 r. do 31.03.2025 r. | Hipoteka umowna na nieruchomości, przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych w Santander Bank Polska S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A., poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez spółkę Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez Yieldbird Sp. z o.o.                                                                                                                             | Kredyt inwestycyjny Agora S.A. refinansujący zadłużenie z tytułu kredytu nieodnawialnego w DNB - kredyt spłacony i zabezpieczenia wygasły |
| Santander Bank Polska S.A.     | -                  | 35 000             | -                         | -                | -                  | 13 056           | WIBOR 3M + marża banku | Kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 30 czerwca 2024 r.   | Gwarancja Płynnościowa PLG FGP Banku Gospodarstwa Krajowego, weksel własny in blanco na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, hipoteka umowna na nieruchomości, przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości, zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych w Santander Bank Polska S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A., poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez spółkę Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez Yieldbird Sp. z o.o. | Kredyt w rachunku bieżącym Agora S.A. - spłacony i zabezpieczenia wygasły                                                                 |

\*Na dzień 31 grudnia 2023 r. Grupa przeklasyfikowała długoterminową część zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego w kwocie 2 504 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych w związku z naruszeniem poziomu wskaźnika finansowego opartego o EBITDA Spółki wynikającego z umowy kredytowej z Santander Bank Polska S.A. W dniu 27 lutego 2024 r. Grupa otrzymała od banku pismo, w którym bank wyraził zgodę na odstąpienie od spełnienia przez Spółkę tego wskaźnika finansowego.

| Wierzyciel                                                                        | Kwota wg umowy     |                    | Kwota pozostała do spłaty |                  |                    |                  | Warunki oprocentowania | Termin spłaty wg umowy                                                                                                              | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Inne                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                   | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. | 31 grudnia 2024 r.        |                  | 31 grudnia 2023 r. |                  |                        |                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                          |
|                                                                                   |                    |                    | długo terminowe           | krótco terminowe | długo terminowe    | krótco terminowe |                        |                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                          |
| Zobowiązania z tytułu kredytów                                                    |                    |                    |                           |                  |                    |                  |                        |                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                          |
| Konsorcjum banków: Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 208 000            | -                  | 169 910                   | 18 427           | -                  | -                | WIBOR 3M + marża banku | Transza A – 50% Kredytu - płatna w 21 ratach kwartalnych od 28.06.2024 do 29.05.2029<br>Transza B – 50% Kredytu - płatna 29.05.2029 | W odniesieniu do Kredytobiorców oraz Poręczycieli: Hipoteka umowna na wybranych nieruchomościach, przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia majątku, zastawy finansowe i rejestrowe na rachunkach bankowych, zastawy na udziałach lub akcjach, zastawy na aktywach, poręczenia według prawa cywilnego udzielone przez Kredytobiorców i Poręczycieli, oświadczenia o poddaniu się egzekucji. | Agora S.A.: Kredyt terminowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych.                                                                           |
| Santander Bank Polska S.A.                                                        | 33 000             | -                  | -                         | -                | -                  | -                | WIBOR 1M + marża banku | 29.05.2027                                                                                                                          | Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Agora S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 30,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 3,0 mln PLN. |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                                                    | 5 000              | -                  | -                         | -                | -                  | -                | WIBOR 1M + marża banku | 29.05.2027                                                                                                                          | Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Agora S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 5,0 mln PLN.                                 |

| Wierzyciel                                                                        | Kwota wg umowy     |                    | Kwota pozostała do spłaty |                  |                    |                  | Warunki oprocentowania | Termin spłaty wg umowy                                                                                                              | Zabezpieczenia                                                            | Inne                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                   | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. | 31 grudnia 2024 r.        |                  | 31 grudnia 2023 r. |                  |                        |                                                                                                                                     |                                                                           |                                                                                                                                                             |
|                                                                                   |                    |                    | długo terminowe           | krótko terminowe | długo terminowe    | krótko terminowe |                        |                                                                                                                                     |                                                                           |                                                                                                                                                             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów                                                    |                    |                    |                           |                  |                    |                  |                        |                                                                                                                                     |                                                                           |                                                                                                                                                             |
| Konsorcjum banków: Santander Bank Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 38 000             | -                  | 31 741                    | 3 640            | -                  | -                | Wibor 3M + marża banku | Transza A – 50% Kredytu - płatna w 21 ratach kwartalnych od 28.06.2024 do 29.05.2029<br>Transza B – 50% Kredytu - płatna 29.05.2029 | Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w. | Helios S.A.: Kredyt terminowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych.                                                                             |
| Santander Bank Polska S.A.                                                        | 25 000             | -                  | -                         | -                | -                  | -                | Wibor 1M + marża banku | Spłata jednorazowa 29.05.2027                                                                                                       | Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w. | Helios S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 6,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 19,0 mln PLN.   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                                                    | 38 000             | -                  | -                         | -                | -                  | -                | Wibor 1M + marża banku | Spłata jednorazowa 29.05.2027                                                                                                       | Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w. | Helios S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 20,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 18,0 mln PLN . |

| Wierzyciel                     | Kwota wg umowy     |                    | Kwota pozostała do spłaty |                  |                    |                  | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty wg umowy                             | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Inne                                                                                                                                                    |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. | 31 grudnia 2024 r.        |                  | 31 grudnia 2023 r. |                  |                         |                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                         |
|                                |                    |                    | długo terminowe           | krótko terminowe | długo terminowe    | krótko terminowe |                         |                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                         |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 15 000             | -                  | -                         | -                | -                  | -                | Wibor 1M + marża banku  | Spłata jednorazowa 29.05.2027                      | Zabezpieczenia wspólne dla Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych - j.w.                                                                                                                                                                                                                                      | AMS S.A. – Kredyt Obrotowy w ramach Umowy Kredytów Terminowych i Obrotowych. Kredyt w rachunku bieżącym – 5,0 mln PLN, Linia gwarancyjna 10,0 mln PLN . |
| Santander Bank Polska S.A.     | -                  | 21 000             | -                         | -                | -                  | 7 552            | 1 M WIBOR + marża banku | Spłata jednorazowo 01.2026                         | Weksel in blanco, hipoteka łączna na nieruchomości w Białymstoku, Radomiu, Opolu, Sosnowcu, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia, hipoteka umowna, zastaw rejestrowy, oświadczenie patronackie złożone przez Agora S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania wierzytelności. | Helios S.A. - kredyt w rachunku bieżącym Zobowiązanie spłacone w 2024. Z uwagi na spłatę zobowiązania zabezpieczenie wygasło.                           |
| Santander Bank Polska S.A.     | -                  | 20 000             | -                         | -                | 8 575              | 5 237            | 1 M WIBOR + marża banku | Kredyt spłacany zgodnie z harmonogramem do 05.2026 | Gwarancja płynnościowa PLG FGP, zastaw finansowy i pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie patronackie, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.                                                                                                                                                               | Helios S.A. - kredyt rewalwingowy. Zobowiązanie spłacone w 2024. Z uwagi na spłatę zobowiązania zabezpieczenie wygasło.                                 |
| Santander Bank Polska S.A.     | -                  | 8 500              | -                         | -                | 3 400              | 3 450            | 1 M WIBOR + marża banku | Kredyt spłacany zgodnie z harmonogramem do 12.2025 | Gwarancja płynnościowa PLG FGP, hipoteka umowna, przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości; zastaw finansowy i pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie patronackie, oświadczenie o poddaniu się                                                   | Helios S.A. - kredyt rewalwingowy. Zobowiązanie spłacone w 2024. Z uwagi na spłatę zobowiązania                                                         |

## GRUPA AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2024 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.  
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

AGORA

| Wierzyciel                   | Kwota wg umowy     |                    | Kwota pozostała do spłaty |                  |                    |                  | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty wg umowy                                  | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                                               | Inne                                                                                                                          |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                              | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. | 31 grudnia 2024 r.        |                  | 31 grudnia 2023 r. |                  |                         |                                                         |                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                               |
|                              |                    |                    | długo terminowe           | krótko terminowe | długo terminowe    | krótko terminowe |                         |                                                         |                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                               |
|                              |                    |                    |                           |                  |                    |                  |                         |                                                         | egzekucji, poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez Agora S.A.                                                                                                                                                      | zabezpieczenie wygasło.                                                                                                       |
| BNP Paribas Bank Polska S.A. | -                  | 10 000             | -                         | -                | -                  | 1 682            | 1 M WIBOR + marża banku | Spłata w ratach miesięcznych do 03.2024                 | Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteka na nieruchomościach: w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu, Radomiu wraz z cesją umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu. | Helios S.A. - kredyt inwestycyjny. Zobowiązanie spłacone w 2024                                                               |
| BNP Paribas Bank Polska S.A. | -                  | 20 000             | -                         | -                | 8 137              | 5 842            | 1 M WIBOR + marża banku | Kredyt spłacany zgodnie z harmonogramem do 06.2026 roku | Weksel in blanco, gwarancja bankowa lub kaucja od jednego z podmiotów grupy Agora, gwarancja udzielenia kredytu przez BGK.                                                                                                   | Helios S.A. - kredyt w rachunku bieżącym. Zobowiązanie spłacone w 2024. Z uwagi na spłatę zobowiązania zabezpieczenie wygasło |
| BNP Paribas Bank Polska S.A. | -                  | 9 000              | -                         | -                | 3 600              | 3 876            | 1 M WIBOR + marża banku | Spłata w ratach do 12.2025                              | Gwarancja płynnościowa PLG FGP, zastaw finansowy i pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie patronackie, oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                              | Helios S.A. - kredyt w rachunku bieżącym. Zobowiązanie spłacone w 2024. Z uwagi na spłatę zobowiązania zabezpieczenie wygasło |
| mBank SA                     | -                  | 5 000              | -                         | -                | -                  | -                | WIBOR ON + marża banku  | Kredyt w rachunku dostępny do 29.11.2024 r.             | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastawy finansowe na rachunkach bankowych AMS S.A. prowadzonych przez mBank S.A. wraz z pełnomocnictwem.                                                                              | AMS S.A. - kredyt w rachunku bieżącym. umowa rozwiązana w 2024.                                                               |

| Wierzyciel                     | Kwota wg umowy     |                    | Kwota pozostała do spłaty |                  |                    |                  | Warunki oprocentowania                                | Termin spłaty wg umowy           | Zabezpieczenia                                                                                                                                                                                      | Inne                                            |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. | 31 grudnia 2024 r.        |                  | 31 grudnia 2023 r. |                  |                                                       |                                  |                                                                                                                                                                                                     |                                                 |
|                                |                    |                    | długo terminowe           | krótko terminowe | długo terminowe    | krótko terminowe |                                                       |                                  |                                                                                                                                                                                                     |                                                 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek |                    |                    |                           |                  |                    |                  |                                                       |                                  |                                                                                                                                                                                                     |                                                 |
| Polski Fundusz Rozwoju         | -                  | 18 913             | -                         | -                | 2 641              | 880              | pierwszy rok 1,25%, drugi rok 1,75%, trzeci rok 2,75% | kwartalnie do końca 2027 roku    | Zastaw zwykły i rejestrowy na znaku towarowym, zastaw na udziałach Step Inside sp. z o.o., oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Część pożyczki w kwocie 14 071 tys. zł została umorzona w 2022 r. | pożyczka preferencyjna udzielona Helios S.A.    |
| Arkadiusz Kuchto               | -                  | 140                | -                         | -                | 105                | 35               | WIBOR 3M + marża                                      | kwartalnie od 06.2024 do 03.2027 | brak, pożyczka została sprzedana ze sprzedażą spółki HRLink Sp. z o.o.                                                                                                                              | pożyczka udzielona spółce HRLink Sp. z o.o.     |
| Arkadiusz Kuchto               | -                  | 30                 | -                         | -                | -                  | 30               | WIBOR 3M + marża                                      | kwartalnie od 06.2024 do 12.2024 | brak, pożyczka została umorzona                                                                                                                                                                     | pożyczka udzielona spółce Goldenline Sp. z o.o. |

**Majątek objęty zastawem**

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

|                                                        | Wartość na 31<br>grudnia 2024 r. |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe:</b>                                  |                                  |
| Wartości niematerialne                                 | 65 339                           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                 | 260 663                          |
| Prawa do użytkowania aktywów                           | 3 864                            |
| Długoterminowe aktywa finansowe                        | 916 094                          |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | 18 054                           |
| <b>Razem aktywa trwałe objęte zastawem</b>             | <b>1 264 014</b>                 |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                |                                  |
| Zapasy                                                 | 7 140                            |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe      | 235 655                          |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                | 1 819                            |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe                       | 29 555                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                     | 94 307                           |
| <b>Razem aktywa obrotowe objęte zastawem</b>           | <b>368 476</b>                   |
| <b>Razem aktywa objęte zastawem</b>                    | <b>1 632 490</b>                 |

**16. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% i 9% (2023 r.: 19% i 9%). Stawka podatkowa 9% (dla małych podatników CIT) dotyczy spółek zależnych IM 40 Sp. z o.o., Agora Finanse Sp. z o.o., Radio Plus Polska Sp. z o.o., Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o. oraz Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o. (w 2023 r. IM 40 Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o., Next Script Sp. z o.o., Agora Finanse Sp. z o.o., Radio Plus Polska Sp. z o.o., Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o. oraz Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o.).

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

|                                                                                           | Wartość na 1 stycznia 2024 r. | Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat | Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów | Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej (nota 33) | Wartość na 31 grudnia 2024 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)           | 18 022                        | 2 685                                        | -                                                | (488)                                                | 20 219                        |
| Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)                                        | 50                            | (44)                                         | -                                                | -                                                    | 6                             |
| Zobowiązania z tytułu odsetek                                                             | 792                           | (583)                                        | -                                                | (24)                                                 | 185                           |
| Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów | 16 747                        | 3 050                                        | -                                                | -                                                    | 19 797                        |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                   | 2 943                         | 84                                           | 135                                              | -                                                    | 3 162                         |
| Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową                                         | 5 771                         | 1 976                                        | -                                                | (8)                                                  | 7 739                         |
| Zapasy objęte odpisem aktualizującym                                                      | 545                           | 1 000                                        | -                                                | -                                                    | 1 545                         |
| Należności objęte odpisem aktualizującym                                                  | 1 334                         | (532)                                        | -                                                | (16)                                                 | 786                           |
| Straty podatkowe                                                                          | 235                           | 1 238                                        | -                                                | -                                                    | 1 473                         |
| Leasing                                                                                   | 123 591                       | (8 236)                                      | -                                                | (2 221)                                              | 113 134                       |
| Pozostałe                                                                                 | -                             | 6                                            | -                                                | -                                                    | 6                             |
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                                    | <b>170 030</b>                | <b>644</b>                                   | <b>135</b>                                       | <b>(2 757)</b>                                       | <b>168 052</b>                |

## Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                                         | Wartość na 1 stycznia 2024 r. | Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat | Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów | Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej (nota 33) | Wartość na 31 grudnia 2024 r. |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową       | 53 471                        | (961)                                        | -                                                | (437)                                                | 52 073                        |
| Leasing                                                 | 110 254                       | (8 105)                                      | -                                                | (2 156)                                              | 99 993                        |
| Pozostałe                                               | 388                           | 805                                          | -                                                | (2)                                                  | 1 191                         |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> | <b>164 113</b>                | <b>(8 261)</b>                               | <b>-</b>                                         | <b>(2 595)</b>                                       | <b>153 257</b>                |

## Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                                                                           | Wartość na 1<br>stycznia 2023 r. | Zmiany<br>odniesione do<br>rachunku<br>zysków i strat | Zmiany<br>odniesione do<br>innych<br>całkowitych<br>dochodów | Zmiany<br>związane z<br>nabyciem spółki<br>zależnej | Wartość na 31<br>grudnia 2023 r. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------|
| Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)           | 12 573                           | 2 435                                                 | -                                                            | 3 014                                               | 18 022                           |
| Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)                                        | 16                               | 34                                                    | -                                                            | -                                                   | 50                               |
| Zobowiązania z tytułu odsetek                                                             | 727                              | 65                                                    | -                                                            | -                                                   | 792                              |
| Zobowiązania z tytułu rabatów handlowych, zwrotów i rozliczenia międzyokresowe przychodów | 10 172                           | 1 722                                                 | -                                                            | 4 853                                               | 16 747                           |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                   | 2 203                            | 387                                                   | 163                                                          | 190                                                 | 2 943                            |
| Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową                                         | 4 417                            | 1 354                                                 | -                                                            | -                                                   | 5 771                            |
| Zapasy objęte odpisem aktualizującym                                                      | 1 933                            | (1 388)                                               | -                                                            | -                                                   | 545                              |
| Należności objęte odpisem aktualizującym                                                  | 1 032                            | 6                                                     | -                                                            | 296                                                 | 1 334                            |
| Straty podatkowe                                                                          | 1 617                            | (1 849)                                               | -                                                            | 467                                                 | 235                              |
| Leasing                                                                                   | 131 547                          | (10 341)                                              | -                                                            | 2 385                                               | 123 591                          |
| Pozostałe                                                                                 | 3                                | (3)                                                   | -                                                            | -                                                   | -                                |
|                                                                                           | <b>166 240</b>                   | <b>(7 578)</b>                                        | <b>163</b>                                                   | <b>11 205</b>                                       | <b>170 030</b>                   |

## Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                                   | Wartość na 1<br>stycznia 2023 r. | Zmiany<br>odniesione do<br>rachunku<br>zysków i strat | Zmiany<br>odniesione do<br>innych<br>całkowitych<br>dochodów | Zmiany<br>związane z<br>nabyciem spółki<br>zależnej (nota<br>33) | Wartość na 31<br>grudnia 2023 r. |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową | 10 676                           | (3 214)                                               | -                                                            | 46 009                                                           | 53 471                           |
| Leasing                                           | 111 172                          | (2 829)                                               | -                                                            | 1 911                                                            | 110 254                          |
| Pozostałe                                         | 538                              | (216)                                                 | -                                                            | 66                                                               | 388                              |
|                                                   | <b>122 386</b>                   | <b>(6 259)</b>                                        | <b>-</b>                                                     | <b>47 986</b>                                                    | <b>164 113</b>                   |

**Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

|         | Przed kompensatą | kompensata | 31 grudnia 2024 r.<br>wartość bilansowa |
|---------|------------------|------------|-----------------------------------------|
| Aktywa  | 168 052          | (108 493)  | 59 559                                  |
| Rezerwa | 153 257          | (108 493)  | 44 764                                  |

**Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

|         | Przed kompensatą | kompensata | 31 grudnia 2023 r.<br>wartość bilansowa |
|---------|------------------|------------|-----------------------------------------|
| Aktywa  | 170 030          | (115 843)  | 54 187                                  |
| Rezerwa | 164 113          | (115 843)  | 48 270                                  |

**Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Grupa nie rozpoznała części aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych oraz części ujemnych różnic przejściowych z powodu niepewności co do osiągnięcia wystarczających przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat podatkowych, w których możliwe jest rozliczenie tych strat lub w okresach, w których przewidywana jest realizacja różnic przejściowych. Wartość strat podatkowych do rozliczenia i pozostałych ujemnych różnic przejściowych, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

|                                      | 31 grudnia<br>2024 r. | 31 grudnia<br>2023 r. | Data<br>wygaśnięcia |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| Nierozliczone straty podatkowe       | 161 040               | 178 203               | do 2029 r.          |
| Pozostałe ujemne różnice przejściowe | 22 211                | 48 146                | do 2030 r.          |

**Podatkowa Grupa Kapitałowa**

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

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

PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a każdy następny rok podatkowy pokrywał się z rokiem kalendarzowym. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2020 r. W latach 2020-2024 Agora S.A. podpisała umowy łącznie przedłużające okres funkcjonowania PGK do 31 grudnia 2025 r. oraz otrzymała decyzje o dokonaniu rejestracji umów o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK na lata 2021 - 2025.

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

**17. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

|                                 | 2024 r.       | 2023 r.       |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Długoterminowe</b>           |               |               |
| Zobowiązania z tytułu opcji put | -             | 7 133         |
|                                 | -             | <b>7 133</b>  |
| <b>Krótkoterminowe</b>          |               |               |
| Zobowiązanie z tytułu opcji put | 41 540        | 18 480        |
|                                 | <b>41 540</b> | <b>18 480</b> |

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. ich wartość wyniosła:

- dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.: 41 540 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 24 943 tys. zł),
- dla udziałowca niekontrolującego Video OOH Sp. z o.o.: - tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 670 tys. zł).

Dodatkowe informacje na temat zmian wartości zobowiązań z tytułu opcji put zostały przedstawione w nocie 35 punkt 3.

**18. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE**

Zgodnie z kodeksem pracy pracownikom przysługuje prawo do odprawy pieniężnej z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2024 r. wynosi 6 744 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 5 623 tys. zł), w tym część długoterminowa 6 178 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 5 274 tys. zł).

## 19. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

|                                                        | Rezerwa na<br>reorganizację | Rezerwa na<br>demontaż<br>nośników<br>reklamowych | Rezerwa na<br>odsetki, kary i<br>podobne | Rezerwa na sprawy<br>sporne | Razem         |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Wartość na 1 stycznia 2024 r.</b>                   | -                           | <b>9 729</b>                                      | <b>178</b>                               | <b>1 318</b>                | <b>11 225</b> |
| Zwiększenia                                            | 8 272                       | 585                                               | -                                        | 965                         | 9 822         |
| Utworzenie rezerwy ujęte w rachunku zysków i strat     | 8 272                       | 133                                               | -                                        | 965                         | 9 370         |
| Utworzenie rezerwy ujęte w wartości bilansowej aktywów | -                           | 337                                               | -                                        | -                           | 337           |
| Rozliczenie dyskonta                                   | -                           | 115                                               | -                                        | -                           | 115           |
| Zmniejszenia                                           | (8 272)                     | (504)                                             | (20)                                     | (814)                       | (9 610)       |
| Wykorzystanie rezerwy                                  | (8 272)                     | (486)                                             | -                                        | (93)                        | (8 851)       |
| Rozwiązanie rezerwy                                    | -                           | (18)                                              | (20)                                     | (721)                       | (759)         |
| <b>Wartość na 31 grudnia 2024 r.</b>                   | -                           | <b>9 810</b>                                      | <b>158</b>                               | <b>1 469</b>                | <b>11 437</b> |
| <b>Część długoterminowa</b>                            | -                           | <b>1 598</b>                                      | -                                        | -                           | <b>1 598</b>  |
| <b>Część krótkoterminowa</b>                           | -                           | <b>8 212</b>                                      | <b>158</b>                               | <b>1 469</b>                | <b>9 839</b>  |

*(i) Rezerwa na reorganizację*

Zwiększenie rezerwy na reorganizację dotyczy kosztów zwolnień grupowych związanych z restrukturyzacją segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Internet ogłoszoną w pierwszym kwartale 2024 r.

**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. 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.

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

*(ii) Rezerwa na demontaż nośników reklamowych*

Rezerwa na demontaż nośników reklamowych w segmencie reklamy zewnętrznej (outdoor) dotyczy przyszłych kosztów związanych z usunięciem nośników reklamowych i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego ich montaż.

Dodatkowe informacje na temat zasad ujmowania tej rezerwy zostały opisane w nocie 2 (f).

*(iii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne*

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie kary za użytkowanie nośników w pasie drogi przez spółki Grupy AMS.

*(iv) Rezerwa na sprawy sporne*

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 3 687 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 5 639 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

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

|                                                            | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Długoterminowe</b>                                      |                    |                    |
| <b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>               | <b>13 453</b>      | <b>10 232</b>      |
| - z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych          | 8 714              | 8 875              |
| - pozostałe                                                | 4 739              | 1 357              |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania</b> | <b>10 185</b>      | <b>10 232</b>      |

|                                                                                       | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Krótkoterminowe</b>                                                                |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                  | 63 780             | 66 968             |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne                            | 30 165             | 22 335             |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:                                            | 110 802            | 109 410            |
| - z tytułu świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, urlopy, premie, plany motywacyjne) | 55 301             | 51 676             |
| - z tytułu niezafakturowanych kosztów                                                 | 55 501             | 57 734             |
| Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych                                              | 97 721             | 78 184             |
| Zobowiązanie z tytułu zwrotów                                                         | 4 568              | 4 755              |
| Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych                          | 12 141             | 10 919             |
| Pozostałe (1)                                                                         | 6 883              | 26 839             |
| Fundusze specjalne                                                                    | 14 700             | 13 783             |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</b>                            | <b>340 760</b>     | <b>333 193</b>     |

(1) na 31 grudnia 2023 r. kwota zawiera m. in. zobowiązanie spółki Helios S.A. związane z realizacją ugody z ZAPA (Związek Autorów i Producentów Audiowizualnych) w wysokości 7 247 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 - 30 dniowych.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 39.

## 21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

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

|                                                               | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Długoterminowe</b>                                         |                    |                    |
| Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe                 | 2 000              | -                  |
| Przedpłaty na prenumeraty                                     | 264                | 138                |
| Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych                     | 3 943              | 500                |
| <b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>  | <b>6 207</b>       | <b>638</b>         |
| <b>Krótkoterminowe</b>                                        |                    |                    |
| Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe                 | 6 055              | 5 236              |
| Przedpłaty na prenumeraty                                     | 8 263              | 7 696              |
| Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych                     | 5 845              | 5 074              |
| Sprzedaż kuponów do kin                                       | 7 270              | 6 330              |
| Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami              | 620                | 44                 |
| <b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami</b> | <b>28 053</b>      | <b>24 380</b>      |

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

|                                                  | Długoterminowe | Krótkoterminowe | Razem         |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2024 r.</b>                | <b>638</b>     | <b>24 380</b>   | <b>25 018</b> |
| Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty       | 6 207          | 27 465          | 33 672        |
| Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów          | -              | (24 380)        | (24 380)      |
| Sprzedane ze sprzedażą spółki zależnej (nota 33) | -              | (50)            | (50)          |
| Reklasyfikacje                                   | (638)          | 638             | -             |
| <b>Stan na 31 grudnia 2024 r.</b>                | <b>6 207</b>   | <b>28 053</b>   | <b>34 260</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2023 r.</b>                | <b>533</b>     | <b>17 296</b>   | <b>17 829</b> |
| Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty       | 638            | 23 847          | 24 485        |
| Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów          | -              | (17 296)        | (17 296)      |
| Reklasyfikacje                                   | (533)          | 533             | -             |
| <b>Stan na 31 grudnia 2023 r.</b>                | <b>638</b>     | <b>24 380</b>   | <b>25 018</b> |

## 22. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

### (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne w niniejszym 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.), jak również działalność Wydawnictwa Agora. Działalność gastronomiczna spółki Step Inside Sp. z o.o. prezentowana dotychczas w ramach segmentu Film i Książka została reklasyfikowana do działalności zaniechanej w związku ze sprzedażą tej spółki w dniu 7 października 2024 r. Dane porównawcze zostały przekształcone.

2) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A. oraz spółki grupy Eurozet (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. w likwidacji (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 2023 r. grupy HRLink (w jej skład wchodzi HRLink Sp. z o.o. oraz GoldenLine Sp. z o.o. w likwidacji).

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 niepowiązanymi.

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 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:

|                                                                               | Dwanaście<br>miesięcy<br>zakończone<br>31 grudnia 2024 | Dwanaście<br>miesięcy<br>zakończone<br>31 grudnia 2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Zysk brutto</b>                                                            | <b>27 623</b>                                          | <b>101 075</b>                                         |
| Przychody finansowe                                                           | (10 907)                                               | (53 416)                                               |
| Koszty finansowe                                                              | 66 542                                                 | 45 091                                                 |
| Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej                         | -                                                      | (53 072)                                               |
| Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności | (1 112)                                                | 4 272                                                  |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>                                 | <b>82 146</b>                                          | <b>43 950</b>                                          |
| Amortyzacja praw do użytkowania aktywów                                       | 81 073                                                 | 76 578                                                 |
| Czynsze                                                                       | (107 033)                                              | (100 730)                                              |
| Opłata za prawo wieczystego użytkowania gruntu                                | (1 070)                                                | (1 070)                                                |
| Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu                                         | (1 505)                                                | (2 417)                                                |
| Pozostałe korekty                                                             | 224                                                    | 224                                                    |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej bez MSSF 16 (EBIT bez MSSF 16)</b>         | <b>53 835</b>                                          | <b>16 535</b>                                          |

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.

|                                                                        | Film i książka   | Radio            | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet         | Segmenty<br>razem  | Pozycje<br>uzgadniające | Grupa razem        |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                        |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         |                    |
| Sprzedaż klientom<br>zewnętrznym                                       | 579 540          | 357 310          | 197 052                         | 211 544               | 123 559          | 1 469 005          | 11 498                  | 1 480 503          |
| Sprzedaż do innych segmentów (2)                                       | 5 528            | 6 673            | 2 922                           | 2 505                 | 7 369            | 24 997             | (24 997)                | -                  |
| <b>Przychody ogółem</b>                                                | <b>585 068</b>   | <b>363 983</b>   | <b>199 974</b>                  | <b>214 049</b>        | <b>130 928</b>   | <b>1 494 002</b>   | <b>(13 499)</b>         | <b>1 480 503</b>   |
| <b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>                                     | <b>(523 157)</b> | <b>(306 911)</b> | <b>(209 540)</b>                | <b>(180 816)</b>      | <b>(137 180)</b> | <b>(1 357 604)</b> | <b>(40 753)</b>         | <b>(1 398 357)</b> |
| <b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT) (1)</b>                         | <b>61 911</b>    | <b>57 072</b>    | <b>(9 566)</b>                  | <b>33 233</b>         | <b>(6 252)</b>   | <b>136 398</b>     | <b>(54 252)</b>         | <b>82 146</b>      |
| <b>Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)</b>                       | <b>(543 679)</b> | <b>(308 495)</b> | <b>(209 703)</b>                | <b>(186 503)</b>      | <b>(137 299)</b> | <b>(1 385 679)</b> | <b>(40 989)</b>         | <b>(1 426 668)</b> |
| <b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)/(1)</b>             | <b>41 389</b>    | <b>55 488</b>    | <b>(9 729)</b>                  | <b>27 546</b>         | <b>(6 371)</b>   | <b>108 323</b>     | <b>(54 488)</b>         | <b>53 835</b>      |
| Koszty i przychody finansowe                                           |                  |                  |                                 |                       |                  |                    | (55 635)                | (55 635)           |
| Udział w stratach netto jednostek<br>wycenianych metodą praw własności | -                | -                | -                               | 143                   | 969              | 1 112              | -                       | 1 112              |
| Podatek dochodowy                                                      |                  |                  |                                 |                       |                  |                    | (9 794)                 | (9 794)            |
| Zysk z działalności kontynuowanej                                      |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         | 17 829             |
| Zysk z działalności zaniechanej                                        |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         | 8 579              |
| <b>Zysk netto</b>                                                      |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         | <b>26 408</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 (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe z wyłączeniem kosztów, które są alokowane na segmenty) oraz koszty korporacyjne i Zarządu Agory S.A., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.

|                                                                            | Film i książka | Radio     | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Segmenty<br>razem | Pozycje<br>uzgadniające | Grupa razem |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|-----------------------|----------|-------------------|-------------------------|-------------|
| Amortyzacja operacyjna                                                     | (77 518)       | (19 440)  | (5 082)                         | (40 460)              | (8 466)  | (150 966)         | (10 340)                | (161 306)   |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1)                                             | (517)          | (12 533)  | -                               | -                     | -        | (13 050)          | -                       | (13 050)    |
| Usługi obce                                                                | (210 931)      | (110 501) | (60 909)                        | (81 264)              | (56 956) | (520 561)         | 33 114                  | (487 447)   |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                           | (106 161)      | (104 137) | (88 076)                        | (40 168)              | (56 541) | (395 083)         | (58 355)                | (453 438)   |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (83 127)       | (5 095)   | (30 383)                        | (11 206)              | (457)    | (130 268)         | (6 738)                 | (137 006)   |
| Reprezentacja i reklama                                                    | (30 393)       | (51 175)  | (10 912)                        | (6 175)               | (13 154) | (111 809)         | 17 137                  | (94 672)    |
| Odpisy aktualizujące                                                       | (92)           | (1 158)   | (241)                           | (1 409)               | (468)    | (3 368)           | (397)                   | (3 765)     |
| w tym aktywa trwałe                                                        | -              | -         | -                               | (404)                 | -        | (404)             | (306)                   | (710)       |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                                         | 202            | 864       | 641                             | 569                   | 528      | 2 804             | 27                      | 2 831       |
| w tym aktywa trwałe                                                        | 54             | -         | -                               | 96                    | -        | 150               | -                       | 150         |
| Koszty związane z restrukturyzacją (2)                                     | -              | -         | (7 122)                         | -                     | (1 150)  | (8 272)           | -                       | (8 272)     |
| Nakłady inwestycyjne                                                       | 21 594         | 9 543     | 1 042                           | 13 215                | 2 813    | 48 207            | 13 932                  | 62 139      |

## Stan na 31 grudnia 2024 r.

|                                                                                       | Film i książka | Radio   | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Segmenty<br>razem | Pozycje<br>uzgadniające<br>(3) | Grupa razem |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------|---------------------------------|-----------------------|----------|-------------------|--------------------------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                                       | 175 163        | 420 086 | 20 242                          | 236 887               | 19 022   | 871 400           | 107 105                        | 978 505     |
| Prawa do użytkowania aktywów                                                          | 382 176        | 30 385  | 8 574                           | 86 390                | 3 582    | 511 107           | 18 321                         | 529 428     |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności | -              | -       | -                               | 382                   | 14 493   | 14 875            | -                              | 14 875      |

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (72 330 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r.\*

|                                                                               | Film i książka   | Radio            | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet         | Segmenty<br>razem  | Pozycje<br>uzgadniające | Grupa razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                               |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         |                    |
| Sprzedaż klientom                                                             |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         |                    |
| zewnętrznym                                                                   | 516 863          | 298 180          | 210 476                         | 193 607               | 152 073          | 1 371 199          | 9 415                   | 1 380 614          |
| Sprzedaż do innych segmentów (2)                                              | 4 794            | 9 244            | 1 323                           | 2 387                 | 2 362            | 20 110             | (20 110)                | -                  |
| <b>Przychody ogółem</b>                                                       | <b>521 657</b>   | <b>307 424</b>   | <b>211 799</b>                  | <b>195 994</b>        | <b>154 435</b>   | <b>1 391 309</b>   | <b>(10 695)</b>         | <b>1 380 614</b>   |
| <b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>                                            | <b>(472 119)</b> | <b>(258 870)</b> | <b>(219 612)</b>                | <b>(177 641)</b>      | <b>(169 041)</b> | <b>(1 297 283)</b> | <b>(39 381)</b>         | <b>(1 336 664)</b> |
| <b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT)(1)</b>                                 | <b>49 538</b>    | <b>48 554</b>    | <b>(7 813)</b>                  | <b>18 353</b>         | <b>(14 606)</b>  | <b>94 026</b>      | <b>(50 076)</b>         | <b>43 950</b>      |
| <b>Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)</b>                              | <b>(493 439)</b> | <b>(260 157)</b> | <b>(219 624)</b>                | <b>(181 647)</b>      | <b>(169 043)</b> | <b>(1 323 910)</b> | <b>(40 169)</b>         | <b>(1 364 079)</b> |
| <b>Zysk / (strata) operacyjny/a (EBIT bez MSSF 16)(1)</b>                     | <b>28 218</b>    | <b>47 267</b>    | <b>(7 825)</b>                  | <b>14 347</b>         | <b>(14 608)</b>  | <b>67 399</b>      | <b>(50 864)</b>         | <b>16 535</b>      |
| Koszty i przychody finansowe                                                  |                  |                  |                                 |                       |                  |                    | 8 325                   | 8 325              |
| Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej                         |                  |                  |                                 |                       |                  |                    | 53 072                  | 53 072             |
| Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności | -                | (2 550)          | -                               | 64                    | (1 786)          | (4 272)            | -                       | (4 272)            |
| Podatek dochodowy                                                             |                  |                  |                                 |                       |                  |                    | (16 406)                | (16 406)           |
| Zysk z działalności kontynuowanej                                             |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         | 84 669             |
| Zysk z działalności zaniechanej                                               |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         | 331                |
| <b>Zysk netto</b>                                                             |                  |                  |                                 |                       |                  |                    |                         | <b>85 000</b>      |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej (1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

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

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r.\*

|                                                                            | Film i książka | Radio     | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Segmenty razem | Pozycje<br>uzgadniające | Grupa razem |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|---------------------------------|-----------------------|----------|----------------|-------------------------|-------------|
| Amortyzacja operacyjna                                                     | (76 222)       | (16 554)  | (8 093)                         | (36 372)              | (11 512) | (148 753)      | (6 454)                 | (155 207)   |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1)                                             | (517)          | (10 442)  | -                               | -                     | (597)    | (11 556)       | 63                      | (11 493)    |
| Usługi obce                                                                | (188 873)      | (101 032) | (59 198)                        | (79 954)              | (74 285) | (503 342)      | 32 300                  | (471 042)   |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników                           | (87 849)       | (85 743)  | (93 037)                        | (38 801)              | (58 094) | (363 524)      | (56 174)                | (419 698)   |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (74 322)       | (4 282)   | (44 374)                        | (10 717)              | (210)    | (133 905)      | (8 023)                 | (141 928)   |
| Reprezentacja i reklama                                                    | (22 556)       | (38 962)  | (9 864)                         | (6 390)               | (16 067) | (93 839)       | 13 895                  | (79 944)    |
| Odpisy aktualizujące                                                       | (723)          | (2 623)   | (294)                           | (2 066)               | (7 789)  | (13 495)       | (202)                   | (13 697)    |
| w tym aktywa trwałe                                                        | -              | -         | -                               | (272)                 | (7 251)  | (7 523)        | -                       | (7 523)     |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                                         | 25             | 350       | 755                             | 927                   | 33       | 2 090          | 709                     | 2 799       |
| w tym aktywa trwałe                                                        | 6              | -         | -                               | 234                   | -        | 240            | -                       | 240         |
| Nakłady inwestycyjne                                                       | 9 626          | 15 091    | 1 139                           | 21 380                | 7 535    | 54 771         | 7 766                   | 62 537      |

## Stan na 31 grudnia 2023 r.\*

|                                                                                       | Film i książka | Radio   | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet | Segmenty razem | Pozycje<br>uzgadniające<br>(2) | Grupa razem |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------|---------------------------------|-----------------------|----------|----------------|--------------------------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                                       | 193 362        | 433 777 | 23 005                          | 238 615               | 30 413   | 919 172        | 100 407                        | 1 019 579   |
| Prawa do użytkowania aktywów                                                          | 430 423        | 31 256  | 154                             | 92 038                | 31       | 553 902        | 27 870                         | 581 772     |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności | -              | -       | -                               | 239                   | 13 525   | 13 764         | -                              | 13 764      |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (77 061 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

## (b) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

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

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2024 r.

|                                                   | Film i książka | Radio          | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet       | Segmenty<br>razem | Pozycje<br>uzgadniające | Grupa razem      |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Sprzedaż usług reklamowych                        | 48 221         | 350 971        | 58 532                          | 200 244               | 123 514        | 781 482           | (18 712)                | 762 770          |
| Sprzedaż biletów do kin                           | 256 364        | -              | -                               | -                     | -              | 256 364           | (10)                    | 256 354          |
| Sprzedaż wydawnictw                               | 34 614         | -              | 100 731                         | -                     | -              | 135 345           | (710)                   | 134 635          |
| Sprzedaż barowa w kinach                          | 153 730        | -              | -                               | -                     | -              | 153 730           | -                       | 153 730          |
| Sprzedaż usług poligraficznych                    | -              | -              | 26 320                          | -                     | -              | 26 320            | -                       | 26 320           |
| Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej         | 48 846         | -              | -                               | -                     | -              | 48 846            | -                       | 48 846           |
| Sprzedaż pozostała                                | 43 293         | 13 012         | 14 391                          | 13 805                | 7 414          | 91 915            | 5 933                   | 97 848           |
| <b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b> | <b>585 068</b> | <b>363 983</b> | <b>199 974</b>                  | <b>214 049</b>        | <b>130 928</b> | <b>1 494 002</b>  | <b>(13 499)</b>         | <b>1 480 503</b> |

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2023 r.\*

|                                                   | Film i książka | Radio          | Prasa<br>cyfrowa i<br>drukowana | Reklama<br>zewnętrzna | Internet       | Segmenty<br>razem | Pozycje<br>uzgadniające | Grupa razem      |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| Sprzedaż usług reklamowych                        | 41 733         | 293 879        | 57 788                          | 183 681               | 144 144        | 721 225           | (17 851)                | 703 374          |
| Sprzedaż biletów do kin                           | 244 024        | -              | -                               | -                     | -              | 244 024           | (10)                    | 244 014          |
| Sprzedaż wydawnictw                               | 34 721         | -              | 105 320                         | -                     | -              | 140 041           | (97)                    | 139 944          |
| Sprzedaż barowa w kinach                          | 136 623        | -              | -                               | -                     | -              | 136 623           | -                       | 136 623          |
| Sprzedaż usług poligraficznych                    | -              | -              | 36 977                          | -                     | -              | 36 977            | -                       | 36 977           |
| Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej         | 29 464         | -              | -                               | -                     | -              | 29 464            | -                       | 29 464           |
| Sprzedaż pozostała                                | 35 092         | 13 545         | 11 714                          | 12 313                | 10 291         | 82 955            | 7 263                   | 90 218           |
| <b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b> | <b>521 657</b> | <b>307 424</b> | <b>211 799</b>                  | <b>195 994</b>        | <b>154 435</b> | <b>1 391 309</b>  | <b>(10 695)</b>         | <b>1 380 614</b> |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

W segmencie Film i Książka pozostała sprzedaż obejmuje m. in. sprzedaż wydawnictw obcych.

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych, dystrybucji filmowej w kinach oraz ze sprzedaży wydawnictw związanej z cyfrowym dostępem do serwisów internetowych *Gazety Wyborczej* stanowią przychody ujmowane w miarę upływu czasu, gdyż kampanie reklamowe, dystrybucja filmów w kinach oraz dostęp do prenumeraty cyfrowej stanowią usługi realizowane przez określony czas uzgodniony w umowach z klientami. Przychody z pozostałych dóbr i usług Grupy stanowią zazwyczaj przychody ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta tzn. w momencie wykonania usługi lub wydania towaru nabywcy.

### 23. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

|                                                                                         | 2024 r.          | 2023 r.*         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)                                        | 46 245           | 46 548           |
| Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)                                           | 41 130           | 34 761           |
| Amortyzacja praw do użytkowania (nota 5)                                                | 86 982           | 85 391           |
| Zużycie materiałów i energii                                                            | 77 963           | 88 746           |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                | 59 043           | 53 182           |
| Reklama i reprezentacja                                                                 | 94 672           | 79 944           |
| Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego                                              | 24 637           | 24 561           |
| Koszty z tytułu leasingu aktywów niskocennych (niebędących leasingiem krótkoterminowym) | 324              | 369              |
| Koszty z tytułu zmiennych opłat leasingowych                                            | 3 608            | 1 899            |
| Podatki i opłaty                                                                        | 10 742           | 7 662            |
| Opłata zmienna z tytułu nabytego prawa do dystrybucji (1)                               | 36 505           | 28 199           |
| Pozostałe usługi obce (2)                                                               | 406 126          | 399 542          |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                                              | 58 597           | 57 233           |
| Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 26) (3)                       | 461 710          | 419 698          |
| <b>Razem koszty według rodzajów</b>                                                     | <b>1 408 284</b> | <b>1 327 735</b> |
| Zmiana stanu produktów                                                                  | -                | 58               |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                                | (25)             | (41)             |
| <b>Razem koszty operacyjne</b>                                                          | <b>1 408 259</b> | <b>1 327 752</b> |
| Koszty sprzedaży                                                                        | (242 310)        | (219 798)        |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                 | (213 373)        | (218 679)        |
| <b>Razem koszt własny sprzedaży</b>                                                     | <b>952 576</b>   | <b>889 275</b>   |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki *Step Inside Sp. z o.o.* w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

(1) W 2024 roku Grupa dokonała zmiany prezentacji opłat zmiennych z tytułu nabytego prawa do dystrybucji, które dotychczas były prezentowane w usługach obcych. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;

(2) W 2024 roku kwota obejmuje 10 638 tys. zł usług obcych rozliczonych z zapasów dotyczących produkcji filmowej;

(3) W 2024 roku kwota obejmuje 2 240 tys. zł wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników rozliczonych z zapasów dotyczących produkcji filmowej.

W segmencie Film i Książka część umów najmu dotyczących lokalizacji kin sieci Helios przewiduje poza opłatą stałą również zmienne opłaty leasingowe uzależnione od poziomu przychodów z tytułu sprzedaży biletów lub od poziomu frekwencji w kinach. Według szacunków Grupy dla lokalizacji objętych tymi warunkami wzrost przychodów lub frekwencji w kinach o 1% skutkowałby wzrostem opłat leasingowych o około 65 tys. zł.

**24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

|                                                                          | 2024 r.       | 2023 r.*      |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                           | 494           | 1 833         |
| Dotacje                                                                  | 9 710         | 3 393         |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe (nota 4, 5) | 150           | 240           |
| Rozwiązanie rezerw                                                       | 696           | 947           |
| Otrzymane darowizny                                                      | 2             | 15            |
| Odpisane zobowiązania                                                    | 45            | 184           |
| Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu                                    | 1 505         | 2 417         |
| Pozostałe                                                                | 4 184         | 4 648         |
|                                                                          | <b>16 786</b> | <b>13 677</b> |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

**25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

|                                                                 | 2024 r.      | 2023 r.*      |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3, 4)     | 710          | 7 522         |
| Darowizny                                                       | 1 574        | 1 207         |
| Utworzenie rezerw                                               | 1 013        | 717           |
| Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych, w tym demontaż nośników | 760          | 7 182         |
| Pozostałe                                                       | 3 046        | 2 896         |
|                                                                 | <b>7 103</b> | <b>19 524</b> |
| <b>Odpisy aktualizujące należności netto</b>                    |              |               |
| Odpisy aktualizujące należności (nota 10)                       | 2 463        | 5 624         |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego należności (nota 10)          | (2 681)      | (2 559)       |
|                                                                 | <b>(218)</b> | <b>3 065</b>  |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej.

## 26. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

|                                            | 2024 r.        | 2023 r.*       |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Wynagrodzenia                              | 378 209        | 352 179        |
| Koszty reorganizacji                       | 8 272          | -              |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 75 229         | 67 519         |
|                                            | <b>461 710</b> | <b>419 698</b> |
| <b>Średnia wielkość zatrudnienia</b>       | <b>2 426</b>   | <b>2 489</b>   |

\* dane za 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

Średnia wielkość zatrudnienia dotyczy pracowników zatrudnionych w Agorze S.A. i w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 38).

## 27. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

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

|                            | 2024 r.      | wynagrodzenie stałe | wynagrodzenie zmienne | pozostałe świadczenia |
|----------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Zarząd</b>              |              |                     |                       |                       |
| Bartosz Hojka              | 1 989        | 884                 | 1 100                 | 5                     |
| Tomasz Jagiełło            | 924          | 264                 | 660                   | -                     |
| Anna Kryńska - Godlewska   | 1 524        | 659                 | 860                   | 5                     |
| Wojciech Bartkowiak        | 1 078        | 413                 | 660                   | 5                     |
| Agnieszka Siuzdak-Zyga (1) | 217          | 217                 | -                     | -                     |
| Maciej Strzelecki (1)      | 66           | 66                  | -                     | -                     |
| Tomasz Grabowski (2)       | 1 025        | 363                 | 660                   | 2                     |
|                            | <b>6 823</b> | <b>2 866</b>        | <b>3 940</b>          | <b>17</b>             |

|                          | 2023 r.      | wynagrodzenie stałe | wynagrodzenie zmienne | pozostałe świadczenia |
|--------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Zarząd</b>            |              |                     |                       |                       |
| Bartosz Hojka            | 889          | 884                 | -                     | 5                     |
| Tomasz Jagiełło          | 264          | 264                 | -                     | -                     |
| Anna Kryńska - Godlewska | 665          | 660                 | -                     | 5                     |
| Tomasz Grabowski         | 797          | 792                 | -                     | 5                     |
| Wojciech Bartkowiak      | 665          | 660                 | -                     | 5                     |
|                          | <b>3 280</b> | <b>3 260</b>        | <b>-</b>              | <b>20</b>             |

(1) Agnieszka Siuzdak-Zyga i Maciej Strzelecki pełnią funkcję członka Zarządu od 28 czerwca 2024 r.,

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

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 401 tys. zł (w 2023 r.: 401 tys. zł). W 2024 r. Wojciech Bartkowiak uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa/członka zarządu spółki Wyborcza Sp. z o.o. w wysokości 248 tys. zł. Od 28 czerwca 2024 r. Agnieszka Siuzdak-Zyga uzyskała dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Gazeta.pl Sp. z o.o. w wysokości 113 tys. zł. Od 28 czerwca 2024 r. Maciej Strzelecki uzyskał dodatkowo wynagrodzenie w spółkach Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o. i Eurozet Consulting Sp. z o.o. w wysokości 264 tys. zł.

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

Część stała (wynagrodzenia zasadnicze) oraz świadczenia pozapłacowe są ujęte w kosztach bieżącego okresu, natomiast wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 28.

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

| Rada Nadzorcza        | 2024 r.    | 2023 r.    |
|-----------------------|------------|------------|
| Andrzej Szlęzak       | 144        | 144        |
| Wanda Rapaczynski     | 96         | 96         |
| Tomasz Sielicki       | 96         | 96         |
| Dariusz Formela       | 96         | 96         |
| Maciej Wiśniewski     | 96         | 96         |
| Jacek Levernes (1)    | 49         | -          |
| Tomasz Karusewicz (2) | 48         | 96         |
|                       | <b>625</b> | <b>624</b> |

- (1) Jacek Levernes pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 28 czerwca 2024 r.,  
(2) Tomasz Karusewicz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 28 czerwca 2024 r.

## 28. 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 Premii Rocznej składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

(i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora z wyłączeniem wpływu MSSF 16 Leasing („Cel EBITDA”) oraz stopień realizacji strategii ESG Spółki. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od:

(a) stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA (tzn. EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości aktywów) Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;

(b) pozytywnej oceny Rady Nadzorczej w zakresie realizacji strategii ESG Spółki;

(ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

Przyznanie premii z Planu Motywacyjnego uzależnione jest również od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającego na pozostawianiu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została ujęta w związku z osiągnięciem wyniku EBITDA uprawniającego do wypłaty premii z tego elementu Planu Motywacyjnego w 2024 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie do upływu czasu przypadającego do dnia bilansowego. Na dzień 31 grudnia 2023 r. wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA w 2023 r. została ujęta w związku z osiągnięciem wyniku EBITDA uprawniającego do wypłaty premii z tego elementu Planu Motywacyjnego, która została odniesiona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie do upływu czasu przypadającego do dnia bilansowego.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 r., oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego nie została rozpoznana w bilansie.

Na dzień 31 grudnia 2023 r., oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się powyżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego została rozpoznana w bilansie.

**Wpływ rezerwy na Plan Motywacyjny na skonsolidowane e sprawozdanie finansowe przedstawiono w tabeli poniżej:**

|                                                                                            | 2024 r. | 2023 r. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników | (2 108) | (3 821) |
| Rachunek zysków i strat – podatek odroczony                                                | 401     | 726     |
| Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu                           | 2 108   | 3 821   |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu                                | 401     | 726     |

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

|                            | 2024 r.      | 2023 r.      |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Bartosz Hojka              | 568          | 1 122        |
| Tomasz Jagiełło            | 341          | 673          |
| Anna Kryńska - Godlewska   | 341          | 673          |
| Wojciech Bartkowiak        | 345          | 680          |
| Agnieszka Siuzdak-Zyga (1) | 173          | -            |
| Maciej Strzelecki (1)      | 170          | -            |
| Tomasz Grabowski (2)       | 170          | 673          |
|                            | <b>2 108</b> | <b>3 821</b> |

(1) Agnieszka Siuzdak-Zyga i Maciej Strzelecki pełnią funkcję członka Zarządu od 28 czerwca 2024 r.,

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

## 29. PRZYCHODY FINANSOWE

|                                                                       | 2024 r.       | 2023 r.*      |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne                       | 139           | 254           |
| Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych | 3 409         | 4 700         |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe                   | 37            | 94            |
| Zyski z tytułu różnic kursowych                                       | 6 683         | 38 725        |
| Wycena opcji put (nota 35)                                            | 70            | 9 474         |
| Pozostałe                                                             | 569           | 169           |
|                                                                       | <b>10 907</b> | <b>53 416</b> |

\* dane za grudnia 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

## 30. KOSZTY FINANSOWE

|                                                        | 2024 r.       | 2023 r.*      |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów i pożyczek | 15 140        | 11 679        |
| Odsetki od leasingu                                    | 32 599        | 31 788        |
| Pozostałe odsetki                                      | 1 719         | 1 570         |
| Wycena opcji put (nota 35)                             | 16 597        | -             |
| Pozostałe                                              | 487           | 54            |
|                                                        | <b>66 542</b> | <b>45 091</b> |

\* dane za grudnia 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

## 31. PODATEK DOCHODOWY

## Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

|                                                                                              | 2024 r.         | 2023 r.         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Podatek bieżący</b>                                                                       |                 |                 |
| Bieżące obciążenie podatkowe                                                                 | (20 561)        | (15 902)        |
| Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy | 1 792           | 604             |
|                                                                                              | <b>(18 769)</b> | <b>(15 298)</b> |
| <b>Podatek odroczony</b>                                                                     |                 |                 |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych          | 7 224           | (173)           |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej                            | 259             | (1 315)         |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej                              | 993             | 32              |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych                                | 334             | 305             |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej                  | -               | 54              |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu                 | 95              | 2               |
| Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu korekty aktywów od straty podatkowej                     | -               | (224)           |
|                                                                                              | <b>8 905</b>    | <b>(1 319)</b>  |
| <b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>                            | <b>(9 864)</b>  | <b>(16 617)</b> |
| - z działalności kontynuowanej                                                               | (9 794)         | (16 406)        |
| - z działalności zaniechanej                                                                 | (70)            | (211)           |

## Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

|                                                                     | 2024 r.    | 2023 r.    |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Straty aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń          | 132        | 163        |
| <b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b> | <b>132</b> | <b>163</b> |

Należności oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego zostaną zrealizowane w ciągu roku od dnia bilansowego.

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

|                                                                                                           | 2024 r.        | 2023 r.         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Zysk brutto z działalności kontynuowanej                                                                  | 27 623         | 101 075         |
| Zysk brutto z działalności zaniechanej                                                                    | 8 649          | 542             |
| <b>Zysk brutto</b>                                                                                        | <b>36 272</b>  | <b>101 617</b>  |
| Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2023 r.: 19%)                                             | (6 892)        | (19 307)        |
| <b>Efekt podatkowy:</b>                                                                                   |                |                 |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych                               | 211            | (812)           |
| Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej                                                     | -              | 10 084          |
| Zysk ze zbycia spółek zależnych                                                                           | 1 675          | -               |
| Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu                                                         | 762            | 1 568           |
| Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu                                               | (9 559)        | (4 543)         |
| Odpis aktualizujący wartość firmy                                                                         | -              | (1 333)         |
| Zmniejszenie/(zwiększenie) różnic przejściowych od których nie ujęto aktywów z tytułu podatku odroczonego | 6 555          | (3 918)         |
| Wykorzystanie strat podatkowych, na których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku odroczonego           | 263            | 2 001           |
| Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | (3 835)        | (1 585)         |
| Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu                    | 399            | 54              |
| Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu                 | 95             | -               |
| Inne                                                                                                      | 462            | 1 174           |
| <b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej</b>                                                        | <b>(9 864)</b> | <b>(16 617)</b> |

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

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 46 580 831 (w 2023 r.: 46 580 831).

|                                                                                          | 2024              | 2023              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zysk z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej    | 6 077             | 64 912            |
| Zysk z działalności zaniechanej przypadający/(-a) na akcjonariuszy jednostki dominującej | 8 573             | 455               |
| <b>Razem</b>                                                                             | <b>14 650</b>     | <b>65 367</b>     |
| Liczba akcji (w szt.):                                                                   |                   |                   |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                           | <b>46 580 831</b> | <b>46 580 831</b> |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                             | <b>46 580 831</b> | <b>46 580 831</b> |

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

**33. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA 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 tys. zł.

W konsekwencji Transakcji wygasła 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<br>bilansowa na<br>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)                                    |
|                                                           | (7 131)                                 |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                    |                                         |
| Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe   | (458)                                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | (107)                                   |
|                                                           | (565)                                   |
|                                                           | (7 696)                                 |
| <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                                      |
|                                                           | 1 113                                   |
| <b>Zbywane aktywa netto</b>                               | (6 583)                                 |
| Zapłata otrzymana w środkach pieniężnych                  | 6 204                                   |
| Udziały niekontrolujące                                   | 379                                     |
| <b>Zysk/(strata) ze zbycia spółki zależnej</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.

**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”.

**W dniu 19 grudnia 2024 r.** postępowanie likwidacyjne spółki zostało zakończone.

**W dniu 2 stycznia 2025 r.** sąd rejestrowy wydał postanowienie o wykreśleniu spółki z rejestru.

#### 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.

**► Podwyższenie kapitałów zakładowych spółek zależnych**

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

**► Eurozet Sp. z o.o.**

**W dniu 31 maja 2024 r.** Spółka poinformowała, że podjęła decyzję o wykonaniu przysługującej jej, na podstawie Umowy Wspólników Eurozet z dnia 20 lutego 2019 roku zawartej przez Spółkę z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) wraz z późniejszymi aneksami, w szczególności aneksem nr 6 z dnia 27 lutego 2023 r. oraz aneksem nr 14 z dnia 30 listopada 2023r. („Umowa”), opcji nabycia od SFS Ventures pozostałych 490 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet stanowiących 49% kapitału zakładowego i 49% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet („Opcja Call 2”).

Jednocześnie Spółka, zgodnie z postanowieniami Umowy, skierowała do SFS Ventures zawiadomienie o żądaniu wykonania Opcji Call 2.

**W dniu 14 czerwca 2024 r.** Spółka zawarła z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której Spółka kupiła od SFS Ventures 490 udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. („Eurozet”) („Umowa”) stanowiących 49% kapitału zakładowego i uprawniających do 49% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet („Udziały”), zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników Eurozet zawartej przez Spółkę z SFS Ventures dnia 20 lutego 2019 roku z późniejszymi aneksami („Umowa Wspólników”). Zawarcie Umowy nastąpiło w wykonaniu przez Spółkę Opcji Call 2 przewidzianej w Umowie Wspólników oraz na zasadach przewidzianych w Umowie Wspólników.

Cena nabycia Udziałów, zgodnie z Umową oraz Umową Wspólników, wynosiła 38.750.000 EUR i była ceną ostateczną niepodlegającą korektom.

Przeniesienie własności Udziałów na Spółkę nastąpiło w momencie zapłaty przez Spółkę pełnej ceny nabycia Udziałów na rachunek SFS Ventures.

Szczegółowe warunki Umowy (dotyczące w szczególności oświadczeń i zapewnień złożonych przez SFS Ventures oraz zasad odpowiedzialności SFS Ventures z tytułu sprzedaży Udziałów) nie odbiegają od rozwiązań rynkowych stosowanych w umowach zawieranych na potrzeby podobnych transakcji.

**W dniu 20 czerwca 2024 r.** na rachunek bankowy SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) wpłynęła kwota 38.750.000 EUR stanowiąca cenę sprzedaży 490 udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. („Eurozet”) stanowiących 49% kapitału zakładowego i uprawniających do 49% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet („Udziały”) nabytych przez Spółkę.

Wobec powyższego, zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży udziałów zawartej pomiędzy Spółką a SFS Ventures 14 czerwca 2024 i Umowy Wspólników Eurozet zawartej przez Spółkę z SFS Ventures dnia 20 lutego 2019 roku z późniejszymi aneksami, w dniu 20 czerwca 2024 r. nastąpiło przeniesienie tytułu do Udziałów, a Spółka stała się jedynym wspólnikiem posiadającym łącznie 1000 udziałów Eurozet, stanowiących 100% kapitału zakładowego i reprezentujących 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet.

Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 168 082 tys. zł, a łączny wydatek na nabycie udziałów po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniósł 170 036 tys. zł.

**► Dokupienie udziałów w spółce Video OOH Sp. z o.o.**

**W dniu 24 lipca 2024 r.** spółka AMS S.A. nabyła od wspólnika spółki Video OOH Sp. z o.o. 4 udziały w kapitale zakładowym spółki Video OOH Sp. z o.o. i stała się jedynym wspólnikiem spółki posiadającym łącznie 50 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% kapitału zakładowego i reprezentujących 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Video OOH Sp. z o.o. Łączny wydatek na nabycie 4 udziałów w spółce Video OOH Sp. z o.o. po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniósł 606 tys. zł.

**► Utworzenie spółki Cold River Sp. z o.o.**

**Dnia 9 września 2024 r.** utworzona została spółka Cold River Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 zł, której jedynym wspólnikiem jest Helios S.A.

**► Utworzenie spółki East Spring Sp. z o.o.**

**Dnia 9 września 2024 r.** utworzona została spółka East Spring Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 zł, której jedynym wspólnikiem jest Helios S.A.

**► Utworzenie spółki North Peak Sp. z o.o.**

**Dnia 9 września 2024 r.** utworzona została spółka North Peak Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 zł, której jedynym wspólnikiem jest Helios S.A.

**► Utworzenie spółki West Valley Sp. z o.o.**

**Dnia 9 września 2024 r.** utworzona została spółka West Valley Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 zł, której jedynym wspólnikiem jest Helios S.A.

**► 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.

**W dniu 7 października 2024 r.** Zarząd Agory S.A. powziął informację o zawarciu przez jej spółkę zależną Helios S.A. („Helios”) ze spółką Step Outside Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Step Outside”) umowy sprzedaży całości posiadanych przez Helios udziałów w spółce Step Inside Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi („Step Inside”)(„Transakcja”).

W wyniku Transakcji, Helios zbył wszystkie posiadane w Step Inside udiały (tj. 2 970 udziałów stanowiących 90% kapitału zakładowego Step Inside) za cenę 17 400 000,00 zł. Płatność ceny za udiały została rozłożona w czasie do sierpnia 2030 roku, w ten sposób że:

1. Do sierpnia 2025 spłacone zostanie 10,34% ceny nabycia udziałów;
2. W kolejnym okresie, tj. do sierpnia 2026 kupujący spłaci 13,8% ceny nabycia;
3. Przez dwa kolejne lata, tj. do sierpnia 2028 kupujący dokona zapłaty 17,24% ceny nabycia udziałów rocznie;
4. Przez dwa ostatnie lata spłaty (do sierpnia 2030) kupujący spłaci pozostające 41,38% ceny nabycia.

Własność udziałów przeszła na kupującego w momencie dokonania zapłaty pierwszej raty z tytułu ceny nabycia, co nastąpiło w dniu Transakcji. Na zabezpieczenie płatności ceny Step Outside udzielił Heliosowi zabezpieczeń w postaci (i) zastawu zwykłego i rejestrowego na 2 970 udziałach w kapitale zakładowym Step Inside oraz (ii) poręczenia udzielonego przez Pasibus Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Pasibus”).

Pozostałe warunki Transakcji nie odbiegały od rozwiązań rynkowych stosowanych w umowach zawieranych na potrzeby podobnych transakcji.

W konsekwencji Transakcji wygasła umowa inwestycyjna dotycząca Step Inside zawarta pomiędzy Heliose, Step Inside, Pasibus a osobami fizycznymi będącymi mniejszościowymi udziałowcami Step Inside. Przeprowadzenie Transakcji oznacza zakończenie inwestycji w sektorze gastronomicznym przez Helios.

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                                  | (162)                             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                  | (7 879)                           |
| Prawa do użytkowania aktywów                            | (11 349)                          |
| Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe  | (2)                               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | (330)                             |
|                                                         | (19 722)                          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                  |                                   |
| Zapasy                                                  | (466)                             |
| Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe | (1 554)                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                      | (1 351)                           |
|                                                         | (3 371)                           |
|                                                         | (23 093)                          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                      |                                   |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu           | 8 021                             |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                       | 3                                 |
| Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania     | 42                                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                     |                                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe     | 6 031                             |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu          | 3 673                             |
|                                                         | 17 770                            |
| <b>Zbywane aktywa netto</b>                             | (5 323)                           |
| <br>                                                    |                                   |
| Zdyskontowana cena sprzedaży                            | 14 132                            |
| Udziały niekontrolujące                                 | 4                                 |
| <b>Zysk ze zbycia spółki zależnej</b>                   | <b>8 813</b>                      |

#### Plan A – podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 22 listopada 2024 r. podwyższony został kapitał zakładowy spółki Plan A Sp. z o.o. poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących 300 udziałów z kwoty 50 zł każdy do kwoty 170 zł każdy, tj. o kwotę 120 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy spółki Plan A Sp. z o.o. wynosi 51 000 zł.

### 34. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

## Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

## Ryzyko kredytowe

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

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

### *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ryzyko kredytowe Grupy jest ograniczone i nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów. Największymi odbiorcami usług i towarów Grupy (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Grupą). Udział wartości transakcji z żadnym z odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w 2024 roku.

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

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

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności i zmiany w odpisie aktualizującym zostały przedstawione w nocie 10.

### *Inwestycje*

Grupa ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację inwestycji w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Grupa nie nabywa bezpośrednio papierów wartościowych, inwestując wyłącznie poprzez fundusze inwestycyjne. Jednocześnie inwestycje dokonywane są w płynne papiery wartościowe lub lokaty bankowe.

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

|                                                  | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banki o ratingu A (85% środków w jednym banku)   | 59 148             | 27 472             |
| Banki o ratingu BB (100% środków w jednym banku) | 10                 | 5                  |
| Banki o ratingu BBB (98% środków w jednym banku) | 62 886             | 55 193             |
| <b>Środki pieniężne w bankach razem</b>          | <b>122 044</b>     | <b>82 670</b>      |

## Ryzyko płynności

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

Grupa generuje dodatnie przepływy operacyjne i ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa utrzymywała linie kredytowe w Santander Bank Polska S.A., oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. (opisane w nocie 15). Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość dostępnego i niewykorzystanego finansowania z tytułu kredytów wyniosła 66 mln zł.

Ponadto, w Grupie funkcjonują umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowy cash pooling). Pierwsza umowa została zawarta w dniu 14 czerwca 2022 r. pomiędzy Bankiem Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony, a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Druga umowa została zawarta w dniu 15 listopada 2024 pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z jednej strony a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Przedmiotem umów cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Spółka może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 20, a dotyczące kredytów bankowych w nocie 15. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 35.

## Ryzyko rynkowe

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

## Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika głównie ze sprzedaży usług druku, usług reklamowych i sprzedaży wydawnictw klientom zagranicznym, zakupów papieru do druku kontraktowanych w EURO, zakupów inwestycyjnych oraz z umów na wynajem lokalizacji, które w części są również denominowane w walutach obcych, głównie w EURO i USD. Istotny wpływ na ryzyko walutowe Grupy ma wycena bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 7 770 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 5 620 tys. zł), głównie w EURO (4 970 tys. zł) i USD (2 797 tys. zł).

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 3 256 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 5 251 tys. zł), głównie w EURO (2 436 tys. zł) i USD (807 tys. zł).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 418 139 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 459 656 tys. zł), głównie w EURO (417 786 tys. zł) i USD (345 tys. zł) i dotyczyły głównie leasingów.

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

Agora S.A. nie była w 2024 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

### Ryzyko stopy procentowej

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

Dodatkowo, Grupa jest stroną kredytów bankowych oraz umów leasingu o zmiennej stopie procentowej opartych na WIBOR 1M lub 3M.

Dodatkowe informacje o saldach na dzień bilansowy przedstawiono w nocie 35.

#### *Wpływ reformy stawek referencyjnych stopy procentowej*

Grupa nie przewiduje istotnego wpływu reformy stawek referencyjnych na swoje zobowiązania finansowe. Obecnie nie jest jednak w stanie jednoznacznie określić tego wpływu, ponieważ nie otrzymała od banków wiążących informacji o terminie wprowadzenia nowych stawek do istniejących umów. W komunikacie Komitetu Sterującego Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych w Polsce (NGR) z 25 października 2023 r. jako finalny moment konwersji wskazano koniec 2027 r. Zgodnie z wiedzą Grupy i w oparciu o komunikaty NGR, wskaźnik WIBOR zostanie zastąpiony wskaźnikiem POLSTR (Polish Short Term Rate), którego notowania historyczne kształtują się na poziomie niższym od stawki WIBOR. Grupa monitoruje działania regulacyjne w zakresie zmian wskaźników referencyjnych i pozostaje w stałym kontakcie z obsługującymi ją bankami, aby zapewnić gotowość do zmiany wskaźników w zawartych umowach kredytowych.

### Analiza wrażliwości

#### a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada instrumenty finansowe oparte o zmienną stopę procentową (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), dla których przyszłe przepływy środków pieniężnych mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 p.p., wpływ zmiany wartości bilansowej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto Grupy o 804 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: spadku/wzrostu o 81 tys. zł).

#### b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania) oraz zobowiązania leasingowe, których wartość bilansowa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 5%, wartość bilansowa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2024 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 16 488 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r.: wzrostu/spadku wyniku netto o 18 175 tys. zł).

### Zarządzanie kapitałem

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

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

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

## 35. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

## 1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

|                                                                                                | Lokaty bankowe                                                            | Pożyczki udzielone                                                                         | Kredyty i pożyczki otrzymane                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| a) Kwalifikacja                                                                                | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu                  | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu                                   | Zobowiązanie finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu                                                               |
| b) Zakres i charakter instrumentu                                                              | Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku                                | Pożyczki długo – i krótkoterminowe                                                         | Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe                                                                                    |
| c) Wartość bilansowa instrumentu                                                               | 2024 r.: 34 370 tys. zł<br>2023 r.: 48 095 tys. zł                        | 2024 r.: 25 tys. zł<br>2023 r.: 1 907 tys. zł                                              | Kredyty:<br>2024 r.: 223 718 tys. zł<br>2023 r.: 80 502 tys. zł<br>Pożyczki:<br>2024 r.: - tys. zł<br>2023 r.: 3 691 tys. zł |
| d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy                                         | N/D                                                                       | N/D                                                                                        | N/D                                                                                                                          |
| e) Cel nabycia lub wystawienia                                                                 | Lokowanie wolnych środków                                                 | Wsparcie finansowe dla podmiotów współpracujących z Grupą                                  | Kredyty inwestycyjne<br>Kredyty w rachunku bieżącym<br>Pożyczka preferencyjna – finansowanie bieżącej działalności           |
| f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności                            | Suma lokat                                                                | Wartość nominalna                                                                          | Wartość nominalna                                                                                                            |
| g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych                                  | Odsetki zależne od czasu trwania                                          | Odsetki zależne od terminu spłaty                                                          | Odsetki płatne kwartalnie                                                                                                    |
| h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu            | Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy                       | Zgodnie z umowami spłacane w ratach do 30 czerwca 2025 r.                                  | Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek opisano w nocie 15                                                |
| i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia                                                        | Dowolna                                                                   | Istnieje                                                                                   | Istnieje                                                                                                                     |
| j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu                                               | Wg wartości nominalnej i odsetek                                          | Wg wartości nominalnej i odsetek                                                           | Wg wartości nominalnej i odsetek                                                                                             |
| k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów                          | Brak                                                                      | Brak                                                                                       | Brak                                                                                                                         |
| l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności | WIBID minus marża banku<br>Termin płatności w momencie zakończenia lokaty | WIBOR + marża<br>Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki | Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku<br>Pożyczki – oprocentowanie stałe<br>Termin spłaty – kwartalnie                       |
| m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone                                | Brak                                                                      | Brak                                                                                       | Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 15                                                                                       |

|                                                   | Lokaty bankowe                                     | Pożyczki udzielone                           | Kredyty i pożyczki otrzymane                                                                   |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi | Brak                                               | Brak                                         | Kredyty stają się wymagalne, gdy Grupa nie dotrzyma wskaźników finansowych zawartych w umowach |
| o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem        | Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej | Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców | Stopy procentowej                                                                              |
| p) Wartość godziwa instrumentu                    | Zbliżona do wartości bilansowej                    | Zbliżona do wartości bilansowej              | Zbliżona do wartości bilansowej                                                                |
| q) Metoda ustalenia wartości godziwej             | Zdyskontowane przepływy pieniężne                  | Zdyskontowane przepływy pieniężne            | Zdyskontowane przepływy pieniężne                                                              |

**Ryzyko stopy procentowej**

|                                                                         |                                          |                                          |                                          |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| r) Opis ryzyka stopy procentowej                                        | Wynikające ze zmiennej stopy procentowej | Wynikające ze zmiennej stopy procentowej | Wynikające ze zmiennej stopy procentowej |
| s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania | Patrz punkt h)                           | Patrz punkt h)                           | Patrz punkt h)                           |
| t) Efektywna stopa procentowa                                           | Bliska nominalnej                        | Bliska nominalnej                        | Bliska nominalnej                        |

**Ryzyko kredytowe**

|                            |                                    |                                      |      |
|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------|
| u) Opis ryzyka kredytowego | Ryzyko wypłacalności banku         | Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców | Brak |
| w) Maksymalna kwota straty | Kwota ulokowana minus środki z BFG | Kwota ulokowana                      | N/D  |

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 10, o zobowiązaniach handlowych w nocie 20, a o zobowiązaniach leasingowych w nocie 15 i 35.5.

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

|                                                                     | 2024 r.  | 2023 r.* |
|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych</b>            |          |          |
| Lokaty bankowe                                                      | 2 466    | 3 912    |
| Pożyczki udzielone                                                  | 139      | 254      |
| Inne                                                                | 300      | 321      |
| <b>Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych</b> |          |          |
| Kredyty bankowe                                                     | (15 119) | (9 210)  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                      | (32 599) | (31 788) |
| Pożyczki otrzymane                                                  | (22)     | (2 469)  |
| Inne                                                                | (717)    | (947)    |

\* dane za grudnia 2023 r. zostały przekształcone w związku ze sprzedażą spółki Step Inside Sp. z o.o. w dniu 7 października 2024 r. i prezentacją danych tej spółki w ramach działalności zaniechanej

**3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych 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 grudnia 2024 | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3      |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu opcji put                             | 41 540          | -        | -        | 41 540        |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b> | <b>41 540</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>41 540</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> |

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

|                                                                | 31 grudnia<br>2024 | 31 grudnia<br>2023 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                 | <b>25 613</b>      | <b>37 606</b>      |
| Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym: | 16 527             | (9 474)            |
| - w przychodach finansowych (1)                                | 70                 | 9 474              |
| - w kosztach finansowych (2)                                   | (16 597)           | -                  |
| Realizacja opcji put (3)                                       | (600)              | (2 519)            |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                   | <b>41 540</b>      | <b>25 613</b>      |

(1) w 2024 r. dotyczy zmiany wyceny opcji put dla akcjonariuszy niekontrolujących Video OOH Sp. z o.o.; w 2023 r. dotyczy zmiany wyceny opcji put dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A. i udziałowców niekontrolujących Video OOH Sp. z o.o.;

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

(3) w 2024 r. dotyczy zrealizowanego wezwania do nabycia 8% udziałów spółki Video OOH Sp. z o.o. od akcjonariuszy niekontrolujących tej spółki dokonanego na podstawie zapisów umowy wspólników z dnia 15 lipca 2019 r. oraz umowy zbycia udziałów i umowy wspólników z 23 czerwca 2020 r.; w 2023 r. dotyczy zrealizowanego w dniach 24 lipca 2023 r. i 2 sierpnia 2023 r. wezwania do nabycia 0,82% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących tej spółki dokonanego na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 29 października 2010 r.

W przypadku opcji Helios S.A. oszacowana wartość wykupu jest uzależniona głównie od prognozowanej wysokości wyniku operacyjnego EBIT z dwóch lat obrotowych poprzedzających przyjęte daty realizacji.

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.

W odniesieniu do wartości opcji put, przyznanej akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A., wzrost prognozowanego wyniku EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put o 10% spowodowałby wzrost zobowiązania wobec akcjonariuszy niekontrolujących o około 4 546 tys. zł.

## 4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

| 31 grudnia 2024 r.                                                             |                                                |                |                            |                       |                       |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
|                                                                                | Przepływy<br>pieniężne<br>wynikające<br>z umów | do 6 m-<br>cy  | powyżej<br>6 do 12<br>m-cy | powyżej<br>1 do 2 lat | powyżej<br>2 do 5 lat | powyżej<br>5 lat |
| Kredyty bankowe                                                                | 282 089                                        | 19 258         | 18 991                     | 36 693                | 207 147               | -                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                 | 666 725                                        | 53 853         | 51 693                     | 91 265                | 209 184               | 260 730          |
| <i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i> | <i>661 271</i>                                 | <i>53 269</i>  | <i>49 545</i>              | <i>89 041</i>         | <i>208 686</i>        | <i>260 730</i>   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                           | 63 780                                         | 63 780         | -                          | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych                                       | 97 721                                         | 97 721         | -                          | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązanie z tytułu zwrotów                                                  | 4 568                                          | 4 568          | -                          | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązania z tytułu opcji put                                                | 41 540                                         | -              | 41 540                     | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych                  | 23 530                                         | 10 876         | 1 265                      | 1 537                 | 5 103                 | 4 749            |
| <b>Razem</b>                                                                   | <b>1 179 953</b>                               | <b>250 056</b> | <b>113 489</b>             | <b>129 495</b>        | <b>421 434</b>        | <b>265 479</b>   |

| 31 grudnia 2023 r.                                                             |                                                |                |                         |                       |                       |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
|                                                                                | Przepływy<br>pieniężne<br>wynikające<br>z umów | do 6 m-cy      | powyżej 6<br>do 12 m-cy | powyżej<br>1 do 2 lat | powyżej<br>2 do 5 lat | powyżej<br>5 lat |
| Kredyty bankowe                                                                | 84 472                                         | 44 788         | 15 403                  | 21 881                | 2 400                 | -                |
| Pożyczki otrzymane                                                             | 3 874                                          | 492            | 525                     | 989                   | 1 868                 | -                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                 | 885 095                                        | 59 744         | 56 964                  | 105 971               | 246 235               | 416 181          |
| <i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i> | <i>866 208</i>                                 | <i>53 550</i>  | <i>51 704</i>           | <i>99 415</i>         | <i>245 358</i>        | <i>416 181</i>   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                           | 66 968                                         | 66 968         | -                       | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązanie z tytułu rabatów handlowych                                       | 78 184                                         | 78 184         | -                       | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązanie z tytułu zwrotów                                                  | 4 755                                          | 4 755          | -                       | -                     | -                     | -                |
| Zobowiązania z tytułu opcji put                                                | 30 092                                         | 17 810         | 670                     | 11 612                | -                     | -                |
| Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych                  | 22 100                                         | 9 152          | 1 767                   | 1 289                 | 4 522                 | 5 370            |
| <b>Razem</b>                                                                   | <b>1 175 540</b>                               | <b>281 893</b> | <b>75 329</b>           | <b>141 742</b>        | <b>255 025</b>        | <b>421 551</b>   |

Dodatkowe informacje na temat zarządzania ryzykiem płynności przedstawiono w nocie 34.

## 5) Zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej

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

|                    |                       | Przepływy pieniężne |           |                       | Zmiany niegotówkowe                |                                  |                                    |           |                                                    |                    |                                 |                       |
|--------------------|-----------------------|---------------------|-----------|-----------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------------|
|                    | 31<br>grudnia<br>2023 | Kwota główna        |           | Odsetki i<br>prowizje | Ujęcie<br>aktywów<br>w<br>leasingu | Wycena<br>bilansowa<br>opcji put | Naliczone<br>odsetki i<br>prowizje | Umorzenie | Sprzedane<br>ze<br>sprzedażą<br>spółki<br>zależnej | Różnice<br>kursowe | Zmniejszenie<br>zakresu<br>umów | 31<br>grudnia<br>2024 |
|                    |                       | Wpływy              | Wypływy   |                       |                                    |                                  |                                    |           |                                                    |                    |                                 |                       |
| Kredyty bankowe    | 80 502                | 273 508             | (124 856) | (21 434)              | -                                  | -                                | 15 998                             | -         | -                                                  | -                  | -                               | 223 718               |
| Leasing            | 649 454               | -                   | (91 841)  | (33 294)              | 62 182                             | -                                | 33 290                             | -         | (11 694)                                           | (7 999)            | (6 769)                         | 593 329               |
| Pożyczki otrzymane | 3 691                 | -                   | (3 522)   | (21)                  | -                                  | -                                | 22                                 | (30)      | (140)                                              | -                  | -                               | -                     |
| Opcje put          | 25 613                |                     | (600)     | -                     | -                                  | 16 527                           | -                                  | -         |                                                    | -                  | -                               | 41 540                |

|                    | Przepływy pieniężne |         |                    |                           | Zmiany niegotówkowe        |                              |           |                                   |                 |                           |                 |         |
|--------------------|---------------------|---------|--------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|---------|
|                    | Kwota główna        |         | Odsetki i prowizje | Ujęcie aktywów w leasingu | Wycena bilansowa opcji put | Naliczone odsetki i prowizje | Umorzenie | Nabyte z nabyciem spółki zależnej | Różnice kursowe | Zmniejszenie zakresu umów | 31 grudnia 2023 |         |
| 31 grudnia 2022    | Wpływy              | Wypływy |                    |                           |                            |                              |           |                                   |                 |                           |                 |         |
| Kredyty bankowe    | 99 374              | 36 275  | (55 571)           | (9 002)                   | -                          | -                            | 9 426     | -                                 | -               | -                         | -               | 80 502  |
| Leasing            | 692 079             | -       | (90 855)           | (32 753)                  | 91 220                     | -                            | 32 593    | -                                 | 14 507          | (38 364)                  | (18 973)        | 649 454 |
| Pożyczki otrzymane | 5 303               | 43 278  | (41 848)           | (2 460)                   | -                          | -                            | 2 469     | -                                 | -               | (3 051)                   | -               | 3 691   |
| Opcje put          | 37 606              | -       | (2 519)            | -                         | -                          | (9 474)                      | -         | -                                 | -               | -                         | -               | 25 613  |

### **36. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

Na dzień bilansowy zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 7 278 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 7 795 tys. zł), a dotyczące wartości niematerialnych wynoszą 792 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 251 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.

### **37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Na 31 grudnia 2024 r. i 31 grudnia 2023 r. zobowiązania warunkowe Grupy wobec stron trzecich nie występowały.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 19.

## 38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. przedstawiono w tabelach poniżej:

|                                        |                                                             | 31 grudnia 2024 r.                                 |         |          |                      |                       |           |                |                                   |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------|----------|----------------------|-----------------------|-----------|----------------|-----------------------------------|
|                                        |                                                             | %<br>posiadanych<br>akcji/udziałów<br>(efektywnie) | Aktywa  |          | Zobowiązania         |                       | Przychody | Wynik<br>netto | Pozostałe<br>całkowite<br>dochody |
|                                        |                                                             |                                                    | trwałe  | obrotowe | długo -<br>terminowe | krótco -<br>terminowe |           |                |                                   |
| Spółki zależne objęte konsolidacją (1) |                                                             |                                                    |         |          |                      |                       |           |                |                                   |
| 1                                      | Agora TC Sp. z o.o., Warszawa                               | 100,0%                                             | 432     | 1 896    | 258                  | 868                   | 6 478     | 805            | (7)                               |
| 2                                      | AMS S.A., Warszawa                                          | 100,0%                                             | 214 221 | 95 775   | 52 390               | 113 518               | 213 619   | 27 042         | 24                                |
| 3                                      | AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (2)                         | 100,0%                                             | 43 152  | 33 785   | 12 851               | 11 246                | 33 638    | 216            | 1                                 |
| 4                                      | Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa             | 100,0%                                             | 57 128  | 19 100   | 22 660               | 14 278                | 60 604    | 2 791          | (34)                              |
| 5                                      | Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (3)                  | 100,0%                                             | 6 365   | 33 548   | 519                  | 35 221                | 152 170   | 1 651          | 12                                |
| 6                                      | IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (3)                              | 72,0%                                              | 2 071   | 3 391    | 1 817                | 629                   | 3 863     | 1 438          | -                                 |
| 7                                      | Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (3)                          | 66,1%                                              | 8 418   | 7 206    | 6 772                | 3 001                 | 18 690    | 2 693          | (10)                              |
| 8                                      | Helios S.A. , Łódź                                          | 92,3%                                              | 571 468 | 50 088   | 415 278              | 147 226               | 461 164   | 43 075         | (50)                              |
| 9                                      | Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)                          | 92,3%                                              | 11 074  | 24 171   | 7 622                | 18 479                | 67 114    | 275            | (5)                               |
| 10                                     | Plan D Sp. z o.o., Warszawa                                 | 100,0%                                             | 16      | 3 047    | 13                   | 36                    | -         | (23)           | -                                 |
| 11                                     | Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (5)                         | 100,0%                                             | 14 637  | 10 563   | 574                  | 1 232                 | 11 701    | 5 178          | -                                 |
| 12                                     | Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa                              | 100,0%                                             | 6 477   | 7 106    | 669                  | 4 597                 | 22 300    | (2 399)        | 7                                 |
| 13                                     | Plan A Sp. z o.o., Warszawa                                 | 100,0%                                             | 3       | 33       | -                    | 33                    | -         | (45)           | -                                 |
| 14                                     | Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa                           | 100,0%                                             | 21      | 841      | -                    | 325                   | 2 785     | 122            | -                                 |
| 15                                     | Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (2), (13)                    | 100,0%                                             | 275     | 3 114    | -                    | 2 037                 | 11 048    | 1 091          | -                                 |
| 16                                     | Helios Media Sp. z o.o., Łódź (4)                           | 92,3%                                              | 576     | 14 520   | -                    | 9 795                 | 32 318    | 4 855          | -                                 |
| 17                                     | Plan G Sp. z o.o., Warszawa                                 | 100,0%                                             | -       | 1        | -                    | 10                    | -         | (43)           | -                                 |
| 18                                     | Eurozet Sp. z o.o., Warszawa (12)                           | 100,0%                                             | 97 346  | 71 372   | 4 458                | 93 941                | 294 589   | 39 449         | (199)                             |
| 19                                     | Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (7)                      | 100,0%                                             | 18 686  | 46 356   | 2 316                | 18 072                | 86 689    | 4 567          | (268)                             |
| 20                                     | Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (7)                 | 100,0%                                             | 1 163   | 1 992    | 415                  | 1 906                 | 12 329    | 768            | (7)                               |
| 21                                     | Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (8)                  | 80,0%                                              | 92      | 4 328    | 4                    | 611                   | 3 746     | 589            | -                                 |
| 22                                     | Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (9)          | 100,0%                                             | 46      | 1 100    | 18                   | 201                   | 1 616     | 134            | -                                 |
| 23                                     | Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (10)          | 64,0%                                              | 526     | 1 288    | 15                   | 530                   | 4 504     | 71             | -                                 |
| 24                                     | Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o.,<br>Warszawa (11) | 40,0%                                              | 2       | 107      | 15                   | 15                    | -         | (167)          | -                                 |
| 25                                     | Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa                              | 100,0%                                             | 16 462  | 24 014   | 2 755                | 18 314                | 85 308    | 1 238          | 292                               |
| 26                                     | Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa                           | 100,0%                                             | 104 648 | 4 312    | 23 323               | 4 357                 | 22 427    | 285            | (9)                               |

31 grudnia 2024 r.

|                                               |                                                  | %<br>posiadanych<br>akcji/udziałów<br>(efektywnie) | Aktywa |          | Zobowiązania         |                       | Przychody | Wynik<br>netto | Pozostałe<br>całkowite<br>dochody |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------|----------|----------------------|-----------------------|-----------|----------------|-----------------------------------|
|                                               |                                                  |                                                    | trwałe | obrotowe | długo -<br>terminowe | krótko -<br>terminowe |           |                |                                   |
| <b>Spółki zależne objęte konsolidacją (1)</b> |                                                  |                                                    |        |          |                      |                       |           |                |                                   |
| 27                                            | Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa      | 100,0%                                             | 1 243  | 22 615   | 107                  | 15 369                | 44 884    | (4 013)        | (3)                               |
| 28                                            | Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa                    | 100,0%                                             | 14 710 | 52 937   | 6 750                | 35 880                | 151 788   | 4 141          | (295)                             |
| 29                                            | Cold River Sp. z o.o. (4), (14)                  | 92,3%                                              | -      | 6        | -                    | 6                     | -         | (5)            | -                                 |
| 30                                            | West Valley Sp. z o.o. (4), (14)                 | 92,3%                                              | -      | 6        | -                    | 6                     | -         | (5)            | -                                 |
| 31                                            | East Spring Sp. z o.o. (4), (14)                 | 92,3%                                              | -      | 6        | -                    | 6                     | -         | (5)            | -                                 |
| 32                                            | North Peak Sp. z o.o. (4), (14)                  | 92,3%                                              | -      | 6        | -                    | 7                     | -         | (6)            | -                                 |
| 33                                            | Step Inside Sp. z o.o., Łódź (4), (15)           | -                                                  | -      | -        | -                    | -                     | 35 237*   | 37*            | -                                 |
| 34                                            | Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (6) | -                                                  | -      | -        | -                    | -                     | 285       | 2 024          | 3                                 |

(1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

(5) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.;

(6) 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.; w dniu 19 grudnia 2024 r. postępowanie likwidacyjne zostało zakończone;

(7) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;

(8) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;

(9) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce;

(10) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce;

(11) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką;

(12) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 20 czerwca 2024 r.;

(13) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 24 lipca 2024 r.;

(14) spółka utworzona w dniu 9 września 2024 r.;

(15) spółka zbyta w dniu 7 października 2024 r.

\* dane zaprezentowane w rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej

## 38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

|                                        |                                                          | 31 grudnia 2023 r.                        |         |              |                   |           |             |                             |                    |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------|--------------|-------------------|-----------|-------------|-----------------------------|--------------------|
|                                        |                                                          | Aktywa                                    |         | Zobowiązania |                   | Przychody | Wynik netto | Pozostałe całkowite dochody |                    |
|                                        |                                                          | % posiadanych akcji/udziałów (efektywnie) | trwałe  | obrotowe     | długo - terminowe |           |             |                             | krótko - terminowe |
| Spółki zależne objęte konsolidacją (1) |                                                          |                                           |         |              |                   |           |             |                             |                    |
| 1                                      | AMS S.A., Warszawa                                       | 100,0%                                    | 218 734 | 89 898       | 57 238            | 108 973   | 193 407     | 20 840                      | (148)              |
| 2                                      | IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)                           | 72,0%                                     | 2 143   | 3 339        | 1 848             | 793       | 3 497       | 1 263                       | -                  |
| 3                                      | Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa           | 100,0%                                    | 56 344  | 20 991       | 22 519            | 11 775    | 58 007      | 6 508                       | (35)               |
| 4                                      | AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (3)                      | 100,0%                                    | 53 082  | 25 784       | 13 107            | 10 267    | 34 099      | 2 870                       | (44)               |
| 5                                      | Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)                       | 66,1%                                     | 8 031   | 8 775        | 6 587             | 2 924     | 19 117      | 4 126                       | (9)                |
| 6                                      | Agora TC Sp. z o.o., Warszawa                            | 100,0%                                    | 174     | 1 844        | 39                | 812       | 5 947       | 763                         | (8)                |
| 7                                      | Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)               | 100,0%                                    | 6 345   | 35 347       | 272               | 33 150    | 129 957     | 5 760                       | (48)               |
| 8                                      | Plan D Sp. z o.o., Warszawa                              | 100,0%                                    | 4       | 3 063        | -                 | 29        | -           | 15                          | -                  |
| 9                                      | Helios S.A., Łódź (16)                                   | 92,3%                                     | 584 945 | 39 558       | 433 239           | 164 386   | 426 859     | 59 293                      | (93)               |
| 10                                     | Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)                       | 92,3%                                     | 9 381   | 29 368       | 518               | 29 356    | 39 917      | (654)                       | (4)                |
| 11                                     | Yieldbird Sp. z o.o. , Warszawa                          | 100,0%                                    | 8 365   | 8 553        | 551               | 5 657     | 36 950      | (1 243)                     | (2)                |
| 12                                     | Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (3),(6)                  | 100,0%                                    | 14 803  | 5 225        | 622               | 1 190     | 7 448       | 962                         | -                  |
| 13                                     | Goldenline Sp. z o.o., Szczecin (5)                      | 79,8%                                     | 22      | 44           | 4                 | 2 038     | 1 470       | (369)                       | -                  |
| 14                                     | Plan A Sp. z o.o., Warszawa                              | 100,0%                                    | -       | 16           | -                 | 3         | -           | (19)                        | -                  |
| 15                                     | Agora Finanse Sp. z o.o., Warszawa                       | 100,0%                                    | 19      | 641          | -                 | 245       | 2 103       | (34)                        | -                  |
| 16                                     | Step Inside Sp. z o.o., Łódź (4)                         | 83,1%                                     | 23 201  | 4 651        | 14 757            | 13 108    | 43 728*     | (670)*                      | -                  |
| 17                                     | Video OOH Sp. z o.o., Warszawa (3)                       | 92,0%                                     | 572     | 3 141        | -                 | 3 453     | 9 269       | 338                         | -                  |
| 18                                     | HRlink Sp. z o.o., Szczecin (17)                         | 79,8%                                     | 1 895   | 565          | 467               | 1 209     | 10 288      | (490)                       | -                  |
| 19                                     | Helios Media Sp. z o.o., Łódź (4)                        | 92,3%                                     | 340     | 9 712        | -                 | 9 607     | 26 982      | 442                         | -                  |
| 20                                     | Plan G Sp. z o.o., Warszawa                              | 100,0%                                    | -       | -            | -                 | 1         | -           | (15)                        | -                  |
| 21                                     | Eurozet Sp. z o.o., Warszawa (12)                        | 51,0%                                     | 98 873  | 65 843       | 7 806             | 96 778    | 213 365     | 29 597                      | (401)              |
| 22                                     | Eurozet Radio Sp. z o.o., Warszawa (7)                   | 51,0%                                     | 21 379  | 38 891       | 3 299             | 16 618    | 73 550      | 5 529                       | (91)               |
| 23                                     | Eurozet Consulting Sp. z o.o., Warszawa (7)              | 51,0%                                     | 1 511   | 2 117        | 922               | 1 884     | 10 595      | 1 172                       | (30)               |
| 24                                     | Radio Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (8)               | 40,8%                                     | 77      | 3 610        | 4                 | 466       | 3 118       | 600                         | -                  |
| 25                                     | Radio Plus Polska Centrum Sp. z o.o., Warszawa (9)       | 51,0%                                     | 55      | 971          | 18                | 215       | 1 303       | 83                          | -                  |
| 26                                     | Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o., Warszawa (10)       | 32,6%                                     | 165     | 1 601        | 15                | 552       | 3 539       | (8)                         | -                  |
| 27                                     | Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o., Warszawa (11) | 20,4%                                     | 2       | 270          | 15                | 11        | -           | (157)                       | -                  |
| 28                                     | Gazeta.pl Sp. z o.o., Warszawa (13)                      | 100,0%                                    | -       | 5            | -                 | -         | -           | -                           | -                  |
| 29                                     | Czerska 8/10 Sp. z o.o., Warszawa (13)                   | 100,0%                                    | -       | 5            | -                 | -         | -           | -                           | -                  |

|                                               |                                                  | 31 grudnia 2023 r.                        |        |              |                   |                    |             |                             |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------|--------------|-------------------|--------------------|-------------|-----------------------------|
|                                               |                                                  | Aktywa                                    |        | Zobowiązania |                   | Przychody          | Wynik netto | Pozostałe całkowite dochody |
|                                               |                                                  | % posiadanych akcji/udziałów (efektywnie) | trwałe | obrotowe     | długo - terminowe | krótco - terminowe |             |                             |
| <b>Spółki zależne objęte konsolidacją (1)</b> |                                                  |                                           |        |              |                   |                    |             |                             |
| <b>30</b>                                     | Agora Książka i Muzyka Sp. z o.o., Warszawa (14) | 100,0%                                    | -      | 5            | -                 | -                  | -           | -                           |
| <b>31</b>                                     | Wyborcza Sp. z o.o., Warszawa (15)               | 100,0%                                    | -      | 5            | -                 | -                  | -           | -                           |

(1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez AMS S.A.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

(5) pośrednio przez HRlink 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.;

(6) pośrednio przez AMS Serwis Sp. z o.o.; spółka zbyta przez AMS S.A. na rzecz spółki AMS Serwis Sp. z o.o. w dniu 1 sierpnia 2023 r.;

(7) pośrednio przez Eurozet Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce; dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką;

(8) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce; dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką;

(9) pośrednio przez Eurozet Radio Sp. z o.o., które posiada 100% udziałów w spółce; dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką;

(10) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 80% udziałów w spółce; dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką;

(11) pośrednio przez Radio Plus Polska Sp. z o.o., które posiada 50% udziałów w spółce i na podstawie zapisów umownych posiada kontrolę nad spółką; dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką;

(12) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 27 lutego 2023 r.; dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką;

(13) spółka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 17 sierpnia 2023 r.;

(14) spółka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 22 sierpnia 2023 r.;

(15) spółka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 23 sierpnia 2023 r.;

(16) objęcie dodatkowych akcji w spółce zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy 1 i 6 września 2023 r.;

(17) spółka zbyta w dniu 4 stycznia 2024 r.

\* dane zaprezentowane w rachunku zysków i strat w ramach działalności zaniechanej

## 38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

|   |                                                         | 31 grudnia 2024 r.                              |        |          |                      |                       |           |                |                                   |
|---|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|----------|----------------------|-----------------------|-----------|----------------|-----------------------------------|
|   |                                                         | % posiadanych<br>akcji/udziałów<br>(efektywnie) | Aktywa |          | Zobowiązania         |                       | Przychody | Wynik<br>netto | Pozostałe<br>całkowite<br>dochody |
|   |                                                         |                                                 | trwałe | obrotowe | długo -<br>terminowe | krótco -<br>terminowe |           |                |                                   |
| 1 | Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.,<br>Warszawa (2) | 50,0%                                           | -      | 1 238    | -                    | 208                   | 996       | 286            | -                                 |
| 2 | ROI Hunter a.s., Brno                                   | 23,9%                                           | 1 106  | 21 506   | 810                  | 10 494                | 36 953    | 4 054          |                                   |
|   |                                                         |                                                 |        |          |                      |                       |           |                |                                   |
|   |                                                         | 31 grudnia 2023 r.                              |        |          |                      |                       |           |                |                                   |
|   |                                                         | % posiadanych<br>akcji/udziałów<br>(efektywnie) | Aktywa |          | Zobowiązania         |                       | Przychody | Wynik netto    | Pozostałe<br>całkowite<br>dochody |
|   |                                                         |                                                 | trwałe | obrotowe | długo -<br>terminowe | krótco -<br>terminowe |           |                |                                   |
| 1 | Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.,<br>Warszawa (2) | 50,0%                                           | -      | 841      | -                    | 96                    | 694       | 128            | -                                 |
| 2 | ROI Hunter a.s., Brno                                   | 23,9%                                           | 1 269  | 17 617   | 631                  | 9 316                 | 37 088    | (7 473)        | -                                 |

(1) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.

## 38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

## Przepływy pieniężne spółek zależnych ze znaczącym udziałem akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących

|                                                        | Helios S.A.             |                         |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                        | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 127 024                 | 116 861                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 2 906                   | (1 323)                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | (114 812)               | (111 778)               |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                 | <b>15 118</b>           | <b>3 760</b>            |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>             | <b>8 526</b>            | <b>4 766</b>            |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>               | <b>23 644</b>           | <b>8 526</b>            |

Informacje o wartości udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych zostały przedstawione w tabeli poniżej:

| 31 grudnia 2024 r.                        |                                                                                              |                                                                            |                                                                         |                                                                          |                                                                 |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Spółka                                    | Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2024 r. | Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2024 r. | Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2024 r. | Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2024 r. | Dywidendy uchwalone dla udziałowców niekontrolujących w 2024 r. |
| IM 40 Sp. z o.o.                          | 28,0%                                                                                        | 844                                                                        | 402                                                                     | -                                                                        | (354)                                                           |
| Inforadio Sp. z o.o.                      | 33,9%                                                                                        | 1 978                                                                      | 913                                                                     | (4)                                                                      | (1 399)                                                         |
| Helios S.A.                               | 7,7%                                                                                         | 3 555                                                                      | 3 344                                                                   | (4)                                                                      | (834)                                                           |
| Next Film Sp. z o.o.                      | 7,7%                                                                                         | 27                                                                         | 21                                                                      | -                                                                        | -                                                               |
| Step Inside Sp. z o.o.(1)                 | -                                                                                            | -                                                                          | 6                                                                       | -                                                                        | -                                                               |
| Video OOH Sp. z o.o. (2)                  | -                                                                                            | -                                                                          | 84                                                                      | -                                                                        | -                                                               |
| Helios Media Sp. z o.o.                   | 7,7%                                                                                         | 400                                                                        | 373                                                                     | -                                                                        | -                                                               |
| Grupa Eurozet (3)                         | -                                                                                            | -                                                                          | 6 417                                                                   | -                                                                        | -                                                               |
| Radio Plus Polska Sp. z o.o.              | 20,0%                                                                                        | 761                                                                        | 224                                                                     | -                                                                        | -                                                               |
| Radio Plus Polska Zachód Sp. z o.o.       | 36,0%                                                                                        | 457                                                                        | 64                                                                      | -                                                                        | -                                                               |
| Spółka Producentka Plus Polska Sp. z o.o. | 60,0%                                                                                        | 47                                                                         | (90)                                                                    | -                                                                        | -                                                               |
| Cold River Sp. z o.o.                     | 7,7%                                                                                         | -                                                                          | -                                                                       | -                                                                        | -                                                               |
| West Valley Sp. z o.o.                    | 7,7%                                                                                         | -                                                                          | -                                                                       | -                                                                        | -                                                               |
| East Spring Sp. z o.o.                    | 7,7%                                                                                         | -                                                                          | -                                                                       | -                                                                        | -                                                               |
| North Peak Sp. z o.o.                     | 7,7%                                                                                         | -                                                                          | -                                                                       | -                                                                        | -                                                               |
| <b>Razem</b>                              |                                                                                              | <b>8 069</b>                                                               | <b>11 758</b>                                                           | <b>(8)</b>                                                               | <b>(2 587)</b>                                                  |

(1) wynik przypisany udziałowcom niekontrolującym spółki Step Inside za okres od 1 stycznia 2024 r. do 7 października 2024 r.;

(2) wynik przypisany udziałowcom niekontrolującym spółki Video OOH Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2024 r. do 24 lipca 2024 r.;

(3) wynik przypisany udziałowcom niekontrolującym Grupy Eurozet za okres od 1 stycznia 2024 r. do 20 czerwca 2024 r.

| Spółka                  | 31 grudnia 2023 r.                                                                           |                                                                            |                                                                         |                                                                          |                                                                 |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                         | Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2023 r. | Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2023 r. | Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2023 r. | Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2023 r. | Dywidendy uchwalone dla udziałowców niekontrolujących w 2023 r. |
| IM 40 Sp. z o.o.        | 28,0%                                                                                        | 795                                                                        | 354                                                                     | -                                                                        | (387)                                                           |
| Inforadio Sp. z o.o.    | 33,9%                                                                                        | 2 468                                                                      | 1 399                                                                   | (3)                                                                      | (963)                                                           |
| Helios S.A.             | 7,7%                                                                                         | 1 048                                                                      | 4 451                                                                   | (7)                                                                      | -                                                               |
| Next Film Sp. z o.o.    | 7,7%                                                                                         | 6                                                                          | (65)                                                                    | -                                                                        | -                                                               |
| Goldenline Sp. z o.o.   | 20,2%                                                                                        | (340)                                                                      | (94)                                                                    | -                                                                        | -                                                               |
| Step Inside Sp. z o.o.  | 16,9%                                                                                        | (3)                                                                        | (123)                                                                   | -                                                                        | -                                                               |
| Video OOH Sp. z o.o.    | 8,0%                                                                                         | (21)                                                                       | 27                                                                      | -                                                                        | -                                                               |
| HRlink Sp. z o.o.       | 20,2%                                                                                        | 379                                                                        | (177)                                                                   | -                                                                        | -                                                               |
| Helios Media Sp. z o.o. | 7,7%                                                                                         | 27                                                                         | 26                                                                      | -                                                                        | -                                                               |
| Grupa Eurozet           | 49,0%                                                                                        | 104 718                                                                    | 13 835                                                                  | (265)                                                                    | (18 620)                                                        |
| <b>Razem</b>            |                                                                                              | <b>109 077</b>                                                             | <b>19 633</b>                                                           | <b>(275)</b>                                                             | <b>(19 970)</b>                                                 |

Wpływ transakcji z udziałowcami niekontrolującymi na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej został przedstawiony w tabeli poniżej:

|                                                                                            | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zmiana kapitału własnego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikająca z: |                    |                    |
| - nabycia dodatkowych udziałów od udziałowców niekontrolujących (1)                        | (60 252)           | (44)               |
| - objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących (2)                                 | (2)                | -                  |
| <b>Wpływ netto na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>   | <b>(60 254)</b>    | <b>(44)</b>        |

- (1) w 2024 r. zmiana dotyczy efektu rozliczenia nabycia udziałów od udziałowców niekontrolujących Eurozet Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. w likwidacji i Video OOH Sp. z o.o.; w 2023 r. zmiana dotyczy efektu rozliczenia nabycia akcji od akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A;
- (2) objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących w utworzonych w 2024 r. spółkach Cold River Sp. z o.o., West Valley Sp. z o.o., East Spring Sp. z o.o. i North Peak Sp. z o.o.

**39. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi:

|                                                 | 31 grudnia 2024 r. | 31 grudnia 2023 r. |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Jednostki współkontrolowane</b>              |                    |                    |
| Udziały lub akcje                               | 382                | 175                |
| Pozostałe zobowiązania                          | 346                | 144                |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>                  |                    |                    |
| Udziały lub akcje                               | 14 494             | 13 589             |
| <b>Znaczący inwestor</b>                        |                    |                    |
| Należności z tytułu dostaw i usług              | 7                  | 4                  |
| Pozostałe zobowiązania                          | 2                  | 3                  |
| <b>Zarząd Spółki</b>                            |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu opcji put (1)             | 37 349             | 22 427             |
| <b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b> |                    |                    |
| Należności                                      | 109                | 34                 |
| Otrzymane pożyczki długoterminowe               | -                  | 105                |
| Zobowiązania z tytułu opcji put (1)             | 4 191              | 2 516              |

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

| Łączne kwoty transakcji z jednostkami powiązanymi | 2024 r.  | 2023 r. |
|---------------------------------------------------|----------|---------|
| <b>Jednostki współkontrolowane</b>                |          |         |
| Przychody ze sprzedaży                            | 8        | -       |
| Zakupy usług, towarów i materiałów                | (346)    | (108)   |
| <b>Jednostki stowarzyszone</b>                    |          |         |
| Przychody ze sprzedaży                            | -        | 535     |
| Zakupy usług, towarów i materiałów                | -        | (223)   |
| <b>Znaczący inwestor</b>                          |          |         |
| Przychody ze sprzedaży                            | 44       | 31      |
| Pozostałe przychody operacyjne                    | 2        | 3       |
| <b>Zarząd Spółki</b>                              |          |         |
| Przychody finansowe - wycena opcji put (1)        | -        | 8 010   |
| Koszty finansowe - wycena opcji put (1)           | (14 922) | -       |
| Pozostałe koszty finansowe                        | (216)    | -       |
| <b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>   |          |         |
| Przychody ze sprzedaży                            | 6        | 8       |
| Przychody finansowe - wycena opcji put (1)        | -        | 1 346   |
| Koszty finansowe od pożyczek otrzymanych          | -        | (16)    |
| Koszty finansowe - wycena opcji put (1)           | (1 675)  | -       |
| Pozostałe koszty finansowe                        | (245)    | -       |

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

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

## 40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### ■ Testy na utratę wartości aktywów

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupy na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wartości firmy. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano wartość użytkową odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

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

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

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

Podstawowe informacje o zastosowanej metodzie wyceny i przyjętych założeniach znajdują się w tabeli poniżej:

|                                         | Wartość firmy związana z działalnością radiową                                                                                                                    | Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej | Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Wartość księgowa na dzień 31.12.2024 r. | 156 585 tys. zł                                                                                                                                                   | 159 757 tys. zł                                                        | 39 096 tys. zł                                          |
| Przyjęte założenia                      | Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia. |                                                                        |                                                         |
| Okres projekcji szczegółowej            | 5 lat                                                                                                                                                             | 5 lat                                                                  | 5 lat                                                   |
| Lata:                                   | Średnia dynamika przychodów w okresie projekcji dla lat                                                                                                           |                                                                        |                                                         |
| 2025-2029                               | 5%                                                                                                                                                                | 4%                                                                     | 4%                                                      |
|                                         | Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)                                                                                                                   |                                                                        |                                                         |
| 2025-2029                               | 9,0%                                                                                                                                                              | 10,4%                                                                  | 11,2%                                                   |
|                                         | Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy                                                                                                  |                                                                        |                                                         |
|                                         | 0,5%                                                                                                                                                              | 0,5%                                                                   | 0,5%                                                    |
|                                         | Stopy dyskontowe i stopy wzrostu przyjęte na koniec poprzedniego roku                                                                                             |                                                                        |                                                         |
|                                         | Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)                                                                                                                   |                                                                        |                                                         |
| 2024-2028                               | 9,8%                                                                                                                                                              | 10,7%                                                                  | 10,7%                                                   |
|                                         | Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy                                                                                                  |                                                                        |                                                         |
|                                         | 0,5%                                                                                                                                                              | 0,5%                                                                   | 0,5%                                                    |

W wyniku przeprowadzonych testów nie wystąpiły odpisy wartości firmy przedstawione w tabeli powyżej.

W 2023 r. Grupa dokonała odpisu wartości firmy spółki HRLink Sp. z o.o. w kwocie 7 016 tys. zł (pozostała nieodpisana wartość firmy na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosła 4 105 tys. zł) oraz wartości niematerialnych spółki Goldenline Sp. z o.o. w kwocie 234 tys. zł. Odpis aktualizujący był związany z transakcją zbycia udziałów spółki HRLink Sp. z o.o. Grupa dokonała odpisu wartości firmy, ponieważ wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego była przypisana (tzn. działalność spółki HRLink Sp. z o.o.) ukształtowała się poniżej spodziewanej ceny sprzedaży.

Uzasadnione i prawdopodobne zmiany kluczowych założeń przyjętych do wyceny wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisano wartość firmy, nie spowodowałyby, że wartość bilansowa tych ośrodków przewyższy ich wartość odzyskiwalną.

Dodatkowe informacje na temat odpisów aktualizujących w podziale na kategorie aktywów zaprezentowano w notach 3, 4 i 5 a w podziale na segmenty działalności w notce 22.

## Ryzyko klimatyczne

Grupa dokonała analizy wpływu zmian klimatu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stwierdziła, że zmiany klimatu nie miały wpływu na wartość bilansową aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa w szczególności oceniła wpływ zmian klimatu na dokonane szacunki i osądy, w tym na ocenę utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Na podstawie przeprowadzonych analiz stwierdzono, że szacowany efekt zmian klimatu nie powoduje utraty wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Na bazie powyższych rozważań nie dokonano również korekty okresu ekonomicznej użyteczności aktywów Grupy.

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

W 2021 r. Grupa Agora przeprowadziła identyfikację i analizę ryzyk klimatycznych oraz wynikających z nich zagrożeń i szans. Dodatkowo określono ich horyzont czasowy oraz sposób zarządzania. Wyniki analizy ryzyk klimatycznych

przeprowadzonej w 2021 r. nadal obowiązują i są w dalszym ciągu monitorowane. Wyniki oraz szczegółowy opis metodologii aktualnego badania znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora S.A. za rok 2024.

#### ► Pozostałe istotne szacunki i osądy

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

### 41. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

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

#### (a) Analiza wyniku działalności zaniechanej

|                                                | Dane za okres<br>01.01.2024-<br>07.10.2024 | Dane za okres<br>01.01.2023-<br>31.12.2023 |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Analiza wyniku działalności zaniechanej</b> |                                            |                                            |
| Przychody ze sprzedaży                         | 35 237                                     | 43 696                                     |
| Koszty netto                                   | (35 401)                                   | (43 154)                                   |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                    | <b>(164)</b>                               | <b>542</b>                                 |
| Zysk ze zbycia spółki Step Inside Sp. z o.o.   | 8 813                                      | -                                          |
| Podatek dochodowy                              | (70)                                       | (211)                                      |
| <b>Zysk netto</b>                              | <b>8 579</b>                               | <b>331</b>                                 |

#### (b) Przepływy środków pieniężnych

|                                                            | Dane za okres<br>01.01.2024-<br>07.10.2024 | Dane za okres<br>01.01.2023-<br>31.12.2023 |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | 2 503                                      | 7 011                                      |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (37)                                       | 279                                        |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    | (3 417)                                    | (6 266)                                    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych razem</b>                 | <b>(951)</b>                               | <b>1 024</b>                               |

Więcej informacji dotyczących tej transakcji, zbytych aktywów netto oraz wyniku na zbyciu spółki Step Inside Sp. z o.o. przedstawiono w nocie 33.

### 42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

Warszawa, 25 marca 2025 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu .....

Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu .....

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

Wojciech Bartkowiak – Członek Zarządu .....

Agnieszka Siuzdak-Zyga – Członek Zarządu .....

Maciej Strzelecki – Członek Zarządu .....

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Ewa Kuzio – Główna Księgowa .....

Podpisy złożone elektronicznie.