

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu
z działalności Grupy
Agora S.A.

za rok 2018

do
skonsolidowanego
sprawozdania
finansowego

7 marca 2019 r.

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2018 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 6 |
| I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1] | 6 |
| II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY | 9 |
| 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE | 9 |
| 1.1. Rynek reklamy [3] | 9 |
| 1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4] | 10 |
| 1.3. Frekwencja w kinach [10] | 10 |
| 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE | 11 |
| 2.1. Przychody | 11 |
| 2.2. Koszty operacyjne..... | 13 |
| 3. PERSPEKTYWY | 15 |
| 3.1 Przychody | 15 |
| 3.1.1 Rynek reklamy [3] | 15 |
| 3.1.2 Sprzedaż prasy | 16 |
| 3.1.3 Sprzedaż biletów | 16 |
| 3.2 Koszty operacyjne..... | 16 |
| 3.2.1 Koszty usług obcych | 16 |
| 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników..... | 16 |
| 3.2.3 Koszty marketingu i promocji | 17 |
| 3.2.4 Koszty materiałów i energii..... | 17 |
| 4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA..... | 17 |
| 5. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ..... | 18 |
| III. WYNIKI FINANSOWE | 19 |
| 1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA | 19 |
| 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA | 19 |
| 2.1. Przychody | 21 |
| 2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2018 r. [1] | 21 |
| 2.3. Przychody i rynki zbytu | 22 |
| 2.4. Rynki zaopatrzenia..... | 22 |
| 2.5. Przychody i koszty finansowe | 22 |
| 3. BILANS GRUPY AGORA..... | 23 |
| 3.1. Aktywa trwałe..... | 23 |
| 3.2. Aktywa obrotowe | 23 |
| 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 24 |
| 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe..... | 24 |
| 4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA..... | 24 |
| 4.1. Działalność operacyjna | 25 |
| 4.2. Działalność inwestycyjna | 25 |
| 4.3. Działalność finansowa | 25 |
| 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5] | 25 |
| IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA | 26 |
| IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1] | 26 |
| 1. Przychody [3] | 27 |
| 2. Koszty..... | 28 |
| 3. Nowe inicjatywy..... | 28 |
| IV.B. PRASA [1] | 30 |
| 1. Przychody..... | 31 |
| 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw | 31 |
| 1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4]..... | 31 |
| 1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism | 32 |
| 1.2. Sprzedaż reklam [3] | 32 |

| | |
|---|----|
| 1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej..... | 32 |
| 1.2.2 Przychody reklamowe czasopism | 32 |
| 2. Koszty..... | 33 |
| 3. Nowe Inicjatywy..... | 33 |
| IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA | 35 |
| 1. Przychody [8] | 35 |
| 2. Koszty..... | 36 |
| 3. Nowe inicjatywy..... | 36 |
| IV.D. INTERNET [1] , [6]..... | 38 |
| 1. Przychody..... | 38 |
| 2. Koszty..... | 39 |
| 3. Istotne informacje o działalności internetowej | 39 |
| 4. Nowe inicjatywy..... | 39 |
| IV.E. RADIO | 41 |
| 1. Przychody [3] | 41 |
| 2. Koszty..... | 42 |
| 3. Udziały w słuchalności [9]..... | 42 |
| 4. Nowe inicjatywy..... | 42 |
| IV.F. DRUK [1]..... | 44 |
| 1. Przychody..... | 44 |
| 2. Koszty..... | 44 |
| 3. Proces restrukturyzacji | 45 |
| PRZYPISY | 46 |
| V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE..... | 49 |
| V.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI | 49 |
| 1. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta | 49 |
| V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU | 50 |
| 1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi..... | 50 |
| 2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej..... | 51 |
| 3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych | 56 |
| 4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne | 56 |
| 5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki..... | 57 |
| V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE..... | 58 |
| 1. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe | 58 |
| 2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska | 58 |
| 3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i rady nadzorczej emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących spółki od niego zależne | 59 |
| 4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządów | 59 |
| 4.1. Akcje w Agorze S.A. | 59 |
| 4.2. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych | 60 |
| 5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Rad Nadzorczych..... | 60 |
| 5.1. Akcje w Agorze S.A. | 60 |
| 5.2. Udziały w jednostkach powiązanych | 61 |
| 6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową. | 61 |

| | |
|---|-----------|
| 7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2018 r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach otrzymanych przez Agorę S.A. oraz Spółki od niej zależne..... | 61 |
| 8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych w 2018 r..... | 62 |
| 9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych..... | 62 |
| 10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych..... | 62 |
| 11. Informacja o instrumentach finansowych | 62 |
| 12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 63 |
| 13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń | 63 |
| 14. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2018 r. z określeniem stopnia ich wpływu | 67 |
| 15. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej..... | 68 |
| 16. Informacje o nabyciu akcji własnych | 68 |
| 17. Oddziały posiadane przez spółkę i spółki od niej zależne | 68 |
| 18. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych | 68 |
| 19. Emisja papierów wartościowych..... | 68 |
| 20. Pozostałe informacje | 68 |
| VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2018 R..... | 76 |
| 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2018 roku | 76 |
| 2. Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania powyższych postanowień oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danego postanowienia lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danego postanowienia w przyszłości..... | 76 |
| 3. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych..... | 76 |
| 3.1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami | 76 |
| 3.2. Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych..... | 77 |
| 3.3. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami | 78 |
| 4. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania | 79 |
| 5. Skład osobowy i jego zmiany oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów. | 80 |
| 5.1. Zarząd | 80 |
| 5.2. Rada Nadzorcza | 82 |
| 5.3 Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej..... | 85 |
| (i) Komitet Audytu:..... | 85 |
| (ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:..... | 86 |
| 6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji | 87 |
| 6.1. Powoływanie | 87 |
| 6.2. Odwoływanie..... | 87 |
| 6.3. Uprawnienia osób zarządzających..... | 88 |
| 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji | 88 |
| 8. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta | 88 |
| 9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta | 89 |
| 10. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu | 89 |
| 11. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych..... | 90 |
| 12. Zasady zmiany statutu Agory S.A. | 91 |
| 13. Polityka wynagrodzeń..... | 91 |
| 14. Polityka różnorodności | 95 |
| 15. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu..... | 97 |
| 16. Polityka działań społeczno-sponsoringowych..... | 97 |

| | |
|--|-----|
| VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU | 100 |
| 1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości..... | 100 |
| 2. Raport na temat informacji niefinansowych | 100 |
| 3. Informacja odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 100 |

GRUPA AGORA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A.

ZA ROK 2018

DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

.....

PRZYCHODY 1 141,2 MLN ZŁ,
EBITDA 98,4 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 9,4 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 81,1 MLN ZŁ

.....

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2018 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2017 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

- W czwartym kwartale 2018 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 346,1 mln zł i były wyższe o 4,8% w porównaniu do czwartego kwartału 2017 r. Segmentami, które odnotowały wzrost przychodów, były: Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Wpływy w segmencie Film i Książka zwiększyły się o 14,9% i wyniosły 141,0 mln zł. Najbardziej - o 20,4% - wzrosły przychody ze sprzedaży biletów do kin, które stanowiły 80,2 mln zł. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży barowej, które wyniosły 31,3 mln zł, oraz przychody z działalności Wydawnictwa Agora w kwocie 12,7 mln zł. Przychody segmentu Reklama Zewnętrzna wzrosły w czwartym kwartale 2018 r. o 6,4% i wyniosły 51,4 mln zł. Wpłynęły na to głównie wyższe wpływy ze sprzedaży reklamy na nośnikach z segmentu Premium oraz Digital. Przychody segmentu Radio wzrosły o 5,5% do kwoty 38,1 mln zł, głównie dzięki wyższym wpływom ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz przychodów ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla innych sieci kinowych. Nieznacznie zmniejszyły się natomiast wpływy w pozostałych segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy spadek – o 4,4% do kwoty 58,2 mln zł - miał miejsce w segmencie Prasa, co było związane z kontynuacją negatywnych trendów rynkowych oraz zaprzestaniem wydawania wybranych tytułów prasowych oraz ograniczeniem nakładu papierowego wydania *Gazety Wyborczej*. Jednocześnie *Gazeta Wyborcza* z sukcesem rozwijała sprzedaż prenumeraty cyfrowej dziennika. Na koniec grudnia 2018 r. liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 170,5 tys. i była wyższa aż o ponad 20% w stosunku do końca grudnia 2017 r. Spadek przychodów segmentu Internet związany był głównie z niższymi wpływami reklamowymi sieci afiliacyjnej. Niższe były również przychody w segmencie Druk, które stanowiły 17,0 mln zł. Czynnikiem, który zaważył na poziomie przychodów tej działalności, było głównie zmniejszające się zapotrzebowanie na druk w technologii coldset.
- W 2018 r. przychody Grupy zmniejszyły się o 2,1% do kwoty 1 141,2 mln zł. Pozytywnie na poziom przychodów Grupy wpłynęły wyższe o 5,5% przychody segmentu Reklama Zewnętrzna, które wyniosły 171,9 mln zł. To głównie rezultat wzrostu wydatków reklamodawców na kampanie realizowane na nośnikach Premium Citylight, Digital oraz City Transport. Wyższe o 3,3% były również wpływy segmentu Internet w kwocie 177,8 mln zł. Do tego wzrostu przyczyniły się głównie dynamicznie rosnące wpływy spółki Yieldbird. O 0,7% do kwoty 419,1 mln zł wzrosły wpływy segmentu Film i Książka. To przede wszystkim rezultat wzrostu o 6,4% wpływów ze sprzedaży biletów do kin - do kwoty 236,6 mln zł. Wyższe były również wpływy z działalności barowej, które wyniosły 90,2 mln zł, oraz przychody Wydawnictwa Agora w wysokości 40,7 mln zł. W segmencie Radio przychody zwiększyły się o 1,8% do kwoty 116,0 mln zł. Wynikało to z wyższych wpływów ze sprzedaży czasu antenowego w radiostacjach należących do Grupy Radiowej Agory. Największy wpływ na poziom przychodów Grupy Agora w 2018 r. miały niższe wpływy w segmentach Druk oraz Prasa, które wyniosły odpowiednio 71,5 mln zł oraz 214,1

mln zł, co oznacza spadek w porównaniu z 2017 r. o odpowiednio 29,7% oraz 7,5%. Jednocześnie warto podkreślić kolejny sukces transformacji cyfrowej w segmencie Prasa. Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 170,5 tys. na koniec 2018 r.

- ▶ Podczas prac nad sprawozdaniem finansowym za 2018 r. Agora przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów w oparciu o m.in. długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy. Analizy przeprowadzone przez Spółkę wykazały konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. W czwartym kwartale 2018 r. największe z nich miały miejsce w segmencie Internet i wyniosły 7,5 mln zł, a mniejsze w segmencie Prasa w wysokości 2,3 mln zł. Dodatkowo, w związku z toczącym się postępowaniem układowym firmy Ruch S.A. Spółka zdecydowała się dokonać w czwartym kwartale 2018 r. odpisu pozostałych należności od Ruch S.A. objętych przyspieszonym postępowaniem układowym w wysokości 4,0 mln zł. Wpływ odpisów aktualizujących na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2018 r. wyniósł łącznie 14,1 mln zł.
- ▶ W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne Grupy były istotnie niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. Jest to związane z faktem, iż w czwartym kwartale 2017 r. wyniki Grupy Agora zostały obciążone kwotą 88,9 mln zł kosztów odpisów aktualizujących. Obciążły one wyniki segmentów Druk, Internet oraz Prasa i miały wpływ na porównywalność wyników tych segmentów i całej Grupy Agora. W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne w segmencie Druk zmniejszyły się do 21,6 mln zł z 74,5 mln zł odnotowanych w czwartym kwartale 2017 r. W czwartym kwartale 2017 r. segment ten został obciążony kosztem 51,6 mln zł z tytułu odpisów aktualizujących wartość aktywów. Większość pozostałych pozycji kosztowych w tym segmencie również została ograniczona w rezultacie niższego wolumenu produkcji oraz niższego zatrudnienia. W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne w segmencie Internet wyniosły 48,4 mln zł (w tym koszty odpisów aktualizujących to 7,5 mln zł), a w analogicznym okresie 2017 r. 65,8 mln zł (w tym koszty odpisów aktualizujących to 21,8 mln zł). Segment ten odnotował też niższe niż w czwartym kwartale 2017 r. koszty reprezentacji i reklamy, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz usług obcych. W segmencie Prasa koszty operacyjne zmniejszyły się do 60,8 mln zł z 71,0 mln zł odnotowanych w analogicznym okresie 2017 r. W czwartym kwartale 2017 r. segment poniósł koszty odpisu aktualizującego w wysokości 13,2 mln zł. W czwartym kwartale 2018 r. segment został obciążony kosztem odpisu aktualizującego wartość tytułu *Ładny Dom* w wysokości 2,3 mln zł oraz odpisem na należności od Ruch S.A. objętych przyspieszonym postępowaniem układowym w wysokości 4,0 mln zł. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Film i Książka o 6,1% do kwoty 121,6 mln zł to głównie efekt rozwoju sieci kin Helios, wyższej frekwencji kinowej oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W segmencie Radio koszty operacyjne wzrosły o 13,7% do 30,8 mln zł, głównie ze względu na wyższe koszty reprezentacji i reklamy. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne zwiększyły się o 3,8% do 40,6 mln zł, przede wszystkim za sprawą wyższych kosztów reprezentacji i reklamy oraz utrzymania systemu.
- ▶ W 2018 r. koszty operacyjne Grupy Agora wyniosły 1 140,3 mln zł i były niższe o 7,9% niż w 2017 r., głównie ze względu na koszty odpisów aktualizujących w kwocie 88,9 mln zł, które obciążły wyniki Grupy w 2017 r. W 2018 r. wyniki operacyjne Grupy również zostały obciążone kosztami nadzwyczajnych wydarzeń. Zaliczyć do nich należy koszty restrukturyzacji w segmentach Druk i Prasa w wysokości 3,6 mln zł, odpis należności od Ruch S.A. zagrożonych prawdopodobieństwem nieściągalności w wysokości 20,3 mln zł, a także odpis aktualizujący wartość czasopism w segmencie Prasa w wysokości 2,3 mln zł oraz odpis aktualizujący wartość aktywów w segmencie Internet w wysokości 7,5 mln zł. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy oraz na poziom jej kosztów operacyjnych miał zysk ze sprzedaży nieruchomości w Gdańsku i w Warszawie w wysokości 13,9 mln zł. W 2018 r. największy spadek kosztów operacyjnych miał miejsce w segmencie Druk - zmniejszyły się one o 84,6 mln zł do kwoty 80,5 mln zł. To głównie efekt odpisu, który obciążył wynik tego segmentu w 2017 r. kwotą 51,6 mln zł, jak również istotnego ograniczenia wszystkich pozycji kosztowych, w tym amortyzacji w ze względu na dokonane odpisy. Wynikało to z niższego wolumenu produkcji w drukarniach Grupy Agora oraz ograniczenia zatrudnienia. W segmencie Internet koszty operacyjne zmniejszyły do kwoty 162,2 mln zł. Wpływ na to, oprócz kosztów odpisów poniesionych w 2017 r. (21,8 mln zł), miały niższe koszty reprezentacji i reklamy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Segmentem, który odnotował nieznaczny spadek kosztów operacyjnych do kwoty 385,7 mln zł, był Film i Książka. Głównymi przyczynami tego spadku były niższe koszty reprezentacji i reklamy oraz niższa amortyzacja związana z jednorazową przyspieszoną amortyzacją projektorów analogowych dokonaną w 2017 r. Większość pozostałych pozycji kosztowych wzrosła w związku z rozwojem sieci kin Helios. W 2018 r. o 7,6% do kwoty 144,9 mln zł wzrosły koszty operacyjne w segmencie Reklama Zewnętrzna w związku z rozwojem sieci oraz lepszą realizacją celów sprzedażowych. Również segment Radio odnotował wyższe koszty operacyjne – wzrosły one o 1,5% do kwoty 98,8 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W omawianym okresie nieznaczny wzrost kosztów operacyjnych odnotował segment Prasa –

wzrosły one do 238,6 mln zł. To głównie efekt dokonanych w 2018 r. odpisów należności od RUCH S.A. objętych przyspieszonym postępowaniem układowym oraz odpisów aktualizujących. Wszystkie pozycje kosztów związane z działalnością operacyjną tego segmentu zostały ograniczone.

- ▶ W czwartym kwartale 2018 r. EBITDA Grupy wzrosła do kwoty 47,5 mln zł, natomiast w całym 2018 r. była ona niższa niż w 2017 r. i wyniosła 98,4 mln zł, głównie za sprawą odpisu należności od Ruch S.A. objętych przyspieszonym postępowaniem układowym. Od czwartego kwartału 2017 r. wskaźnik EBITDA, który definiowany był przez Spółkę do tej pory jako EBIT powiększony o amortyzację, nie zawiera kosztów odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- ▶ W czwartym kwartale 2018 r. Grupa odnotowała zysk na poziomie EBIT w wysokości 14,7 mln zł, a w całym 2018 r. 0,9 mln zł. Wynik ten udało się Spółce osiągnąć pomimo kosztów zdarzeń nadzwyczajnych, które obciążały rezultaty Grupy w obu omawianych okresach. Zysk netto Grupy w czwartym kwartale 2018 r. stanowił 2,3 mln zł, a w całym 2018 r. 9,4 mln zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 0,3 mln zł w czwartym kwartale 2018 r. i 5,1 mln zł w całym 2018 r.
- ▶ Zarówno w 2017 r., jak i w 2018 r. na wynik operacyjny Grupy Agora wpływ miał szereg zdarzeń o charakterze jednorazowym. W 2017 r. najistotniejszym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wyniki Grupy, były odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 88,9 mln zł. Pozytywny wpływ na wynik netto Grupy miał zaś zysk ze zbycia pozostałych udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. W 2018 r. pozytywny wpływ na wynik Grupy na poziomie EBIT miał zysk ze sprzedaży nieruchomości w Gdańsku i w Warszawie w wysokości 13,9 mln zł, a na wynik netto zysk ze sprzedaży udziałów spółki Stopklatka S.A. w wysokości 26,7 mln zł. Negatywnie zaś na poziom wyniku netto wpłynął odpis na przeterminowane należności od Ruch S.A. zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności w wysokości 20,3 mln zł, odpis aktualizujący wartość aktywów spółki GoldenLine w wysokości 6,9 mln zł oraz odpisy aktualizujące wartość czasopism w wysokości 2,3 mln zł.
- ▶ Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 155,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 33,0 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 122,4 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na dzień 31 grudnia 2018 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 97,8 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 73,2 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w czwartym kwartale 2018 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,8 mld zł i wzrosła o 4,5% w stosunku do czwartego kwartału 2017 r.

Tab. 1

| | IV kwartał 2016 | I kwartał 2017 | II kwartał 2017 | III kwartał 2017 | IV kwartał 2017 | I kwartał 2018 | II kwartał 2018 | III kwartał 2018 | IV kwartał 2018 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Zmiana wartości rynku reklamy r/r | 3,5% | 2,0% | 0,5% | 0,5% | 5,5% | 8,5% | 9,0% | 8,0% | 4,5% |

W czwartym kwartale 2018 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku poza prasą. Najwyższy wzrost wydatków reklamowych miał miejsce w internecie, były one również wyższe w reklamie zewnętrznej, kinie, radiu i telewizji. Mniejsze wydatki na reklamę miały natomiast miejsce w dziennikach i czasopismach. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

| Wydatki na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Radio | Reklama zewnętrzna | Czasopisma | Dzienniki | Kino |
|---------------------------|-----------|----------|-------|--------------------|------------|-----------|------|
| 4,5% | 2,5% | 11,5% | 2,5% | 7,0% | (8,5%) | (9,0%) | 4,5% |

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w czwartym kwartale 2018 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

| Udział w wydatkach na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Radio | Reklama zewnętrzna | Czasopisma | Dzienniki | Kino |
|--------------------------------------|-----------|----------|-------|--------------------|------------|-----------|------|
| 100,0% | 47,0% | 32,5% | 6,5% | 5,5% | 4,5% | 2,0% | 2,0% |

W 2018 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 9,6 mld zł i wzrosła o 7,5% w stosunku do 2017 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w internecie, telewizji, kinie, radiu oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 4

| Wydatki na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Radio | Reklama zewnętrzna | Czasopisma | Dzienniki | Kino |
|---------------------------|-----------|----------|-------|--------------------|------------|-----------|------|
| 7,5% | 6,5% | 13,5% | 5,5% | 5,0% | (7,0%) | (7,0%) | 6,0% |

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w 2018 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

| Udział w wydatkach na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Radio | Reklama zewnętrzna | Czasopisma | Dzienniki | Kino |
|--------------------------------------|-----------|----------|-------|--------------------|------------|-----------|------|
| 100,0% | 46,0% | 33,5% | 7,0% | 5,5% | 4,5% | 2,0% | 1,5% |

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W czwartym kwartale 2018 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 10,7%, a w całym 2018 r. o 10,9%. Największe spadki w obu okresach miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w czwartym kwartale 2018 r. wzrosła o 15,5% w porównaniu z czwartym kwartałem 2017 r. i wyniosła blisko 18,9 mln biletów. Natomiast w całym 2018 r. frekwencja w kinach wzrosła o 5,5% w porównaniu z 2017 r., a liczba sprzedanych biletów wyniosła ponad 59,7 mln.

W czwartym kwartale 2018 r. liczba biletów sprzedanych w kinach sieci Helios wyniosła ponad 4,5 mln, co oznacza wzrost o 24,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2017 r. W 2018 r. liczba biletów sięgnęła 12,7 mln, co oznacza wzrost o 4,4% w porównaniu z 2017 r.

Trend wzrostowy na rynku kinowym trwa nieprzerwanie od 2013 r., w którym to liczba sprzedanych biletów wyniosła 36,3 mln. W kolejnych latach wyniosła ona 40,5 mln (2014 r.), 44,7 mln (2015 r.), 52,0 mln (2016 r.) oraz 56,6 mln (2017 r.).

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

| w mln zł | IV kwartał 2018 | Udział % | IV kwartał 2017 | Udział % | % zmiany 2018 do 2017 |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto (1) | 346,1 | 100,0% | 330,4 | 100,0% | 4,8% |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i> | 165,2 | 47,7% | 168,3 | 50,9% | (1,8%) |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i> | 80,2 | 23,2% | 66,6 | 20,2% | 20,4% |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i> | 36,2 | 10,5% | 34,5 | 10,4% | 4,9% |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i> | 31,3 | 9,0% | 24,7 | 7,5% | 26,7% |
| <i>Sprzedaż usług poligraficznych</i> | 15,2 | 4,4% | 16,7 | 5,1% | (9,0%) |
| <i>Pozostała sprzedaż</i> | 18,0 | 5,2% | 19,6 | 5,9% | (8,2%) |

| w mln zł | I-IV kwartał 2018 | Udział % | I-IV kwartał 2017 | Udział % | % zmiany 2018 do 2017 |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto (1) | 1 141,2 | 100,0% | 1 165,5 | 100,0% | (2,1%) |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i> | 554,5 | 48,6% | 550,1 | 47,2% | 0,8% |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i> | 236,4 | 20,7% | 222,2 | 19,1% | 6,4% |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i> | 131,1 | 11,5% | 134,3 | 11,5% | (2,4%) |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i> | 90,2 | 7,9% | 83,1 | 7,1% | 8,5% |
| <i>Sprzedaż usług poligraficznych</i> | 63,7 | 5,6% | 94,0 | 8,1% | (32,2%) |
| <i>Pozostała sprzedaż</i> | 65,3 | 5,7% | 81,8 | 7,0% | (20,2%) |

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

W czwartym kwartale 2018 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 346,1 mln zł i były wyższe o 4,8% w stosunku do wpływów odnotowanych w czwartym kwartale 2017 r.

W czwartym kwartale 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zmniejszyły się o 1,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. i wyniosły 165,2 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa, Film i Książka oraz Internet. Warto zauważyć, że w przypadku segmentu Prasa na dynamikę przychodów ze sprzedaży usług reklamowych segmentu, oprócz trendów rynkowych, wpłynęła rezygnacja z wydawania kolejnych czasopism. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług reklamowych nastąpił natomiast w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Radio.

W czwartym kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 20,4% i wyniosły 80,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 4,5 mln biletów, czyli o 24,6% więcej niż w czwartym kwartale 2017 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła blisko 18,9 mln i wzrosła o 15,5% [10].

W czwartym kwartale 2018 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 36,2 mln zł i wzrosła o 4,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. To głównie efekt wyższych przychodów ze sprzedaży wydawnictw papierowych w segmencie Prasa wynikających z podwyżki ceny egzemplarzowej *Gazety Wyborczej*, wyższych wpływów z prenumeraty płatnych treści w serwisie Wyborcza.pl. Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła na koniec 2018 r. 170,5 tys.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach w czwartym kwartale 2018 r. wzrosły o 26,7% do kwoty 31,3 mln zł. To głównie wpływ istotnie wyższej frekwencji kinowej.

W czwartym kwartale 2018 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** Grupy Agora były niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. i stanowiły 15,2 mln zł. To przede wszystkim efekt mniejszego wolumenu zamówień w technologii coldset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 18,0 mln zł i były niższe niż te odnotowane w czwartym kwartale 2017 r., głównie za sprawą niższych przychodów z dystrybucji filmowej.

W 2018 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 1 141,2 mln zł i były o 2,1% niższe od tych odnotowanych w 2017 r.

W 2018 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora były wyższe i wyniosły 554,5 mln zł. Zwiększyły się one istotnie w segmencie Internet, głównie dzięki dynamicznemu rozwojowi spółki Yieldbird, oraz w segmencie Reklama Zewnętrzna, dzięki konsekwentnemu rozwojowi nośników Premium Citylight, Digital oraz CityTransport. Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory odnotował również segment Radio. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych zmniejszyły się w segmentach Prasa oraz Film i Książka. Największy spadek przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Prasa, m.in. ze względu na niższe wpływy ze sprzedaży reklam w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej* oraz zaprzestanie wydawania wybranych tytułów prasowych. W segmencie Film i Książka spadek wpływów ze sprzedaży usług reklamowych to efekt mniejszej liczby kampanii rozliczanych w formie barteru.

W 2018 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 6,4% i wyniosły 236,4 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 12,7 mln biletów, czyli o 4,4% więcej niż w 2017 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła ponad 59,7 mln i wzrosła o 5,5% [10].

W 2018 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** stanowiła 131,1 mln zł i była o 2,4% niższa niż w 2017 r. Czynnikiem, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej oraz zakończenie wydawania wybranych tytułów prasowych. Były one częściowo równoważone wyższymi niż rok wcześniej wpływami ze sprzedaży wydawnictw publikowanych w ramach Wydawnictwa Agora oraz sprzedaży prenumerat treści w serwisie Wyborcza.pl. Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła na koniec 2018 r. 170,5 tys.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach w 2018 r. wzrosły o 8,5% do kwoty 90,2 mln zł. Wynikało to przede wszystkim z wyższej frekwencji w kinach.

W 2018 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 63,7 mln zł i były niższe o 32,2% od tych odnotowanych w 2017 r. To głównie rezultat niższego wolumenu zamówień w technologii coldset.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 65,3 mln zł i były niższe o 20,2% od tych odnotowanych w 2017 r. To głównie efekt niższych wpływów z działalności filmowej w omawianym okresie.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

| w mln zł | IV kwartał 2018 | Udział % | IV kwartał 2017 | Udział % | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------------|
| Koszty operacyjne netto, w tym: | (331,4) | 100,0% | (404,6) | 100,0% | (18,1%) |
| Usługi obce | (127,3) | 38,4% | (122,4) | 30,3% | 4,0% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (87,3) | 26,3% | (87,2) | 21,6% | 0,1% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (42,3) | 12,8% | (39,8) | 9,8% | 6,3% |
| Amortyzacja | (22,7) | 6,8% | (28,4) | 7,0% | (20,1%) |
| Reprezentacja i reklama | (23,2) | 7,0% | (22,5) | 5,6% | 3,1% |
| Koszty restrukturyzacji (1) | - | - | - | - | - |
| Odpisy aktualizujące (2) | (10,1) | 3,0% | (88,9) | 22,0% | (88,6%) |
| Odpisy na należności od Ruch S.A. objęte p.p.u. (3) | (4,0) | 1,2% | - | - | - |

| w mln zł | I-IV kwartał 2018 | Udział % | I-IV kwartał 2017 | Udział % | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| Koszty operacyjne netto, w tym: | (1 140,3) | 100,0% | (1 238,5) | 100,0% | (7,9%) |
| Usługi obce | (438,7) | 38,5% | (430,8) | 34,8% | 1,8% |
| Wynagrodzenia i świadczenia | (328,7) | 28,8% | (327,6) | 26,5% | 0,3% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (153,1) | 13,4% | (170,9) | 13,8% | (10,4%) |
| Amortyzacja | (87,6) | 7,7% | (103,0) | 8,3% | (15,0%) |
| Reprezentacja i reklama | (67,5) | 5,9% | (74,7) | 6,0% | (9,6%) |
| Koszty restrukturyzacji (1) | (3,6) | 0,3% | - | - | - |
| Odpisy aktualizujące (2) | (9,9) | 0,9% | (88,9) | 7,2% | (88,9%) |
| Odpisy na należności od Ruch S.A. objęte p.p.u. (3) | (20,3) | 1,8% | - | - | - |

(1) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma ogłoszoną w drugim kwartale 2018 r.;

(2) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych; w 2018 r. odpisy dotyczyły głównie domeny GoldenLine i tytułu prasowego Ładny Dom, w 2017 r. odpisy dotyczyły głównie wartości aktywów trwałych segmentu Druk, wartości firmy Domiporta Sp. z o.o. (dawniej Trader.com (Polska) Sp. z o.o.) oraz tytułu prasowego Cztery Kąty;

(3) kwota zawiera odpis aktualizujący należności od Ruch S.A. objęte przyspieszonym postępowaniem układowym (p.p.u.).

Koszty operacyjne netto Grupy Agora w czwartym kwartale 2018 r. zmniejszyły się o 18,1% i stanowiły 331,4 mln zł. Istotny wpływ na powyższe wartości i dynamikę miały odpisy aktualizujące wartość aktywów, które obciążały wyniki Grupy kwotą 88,9 mln zł w czwartym kwartale 2017 r. W czwartym kwartale 2018 r. łączna wartość odpisów (aktualizujących wartość aktywów i należności od Ruch S.A.) wyniosła 14,1 mln zł.

Największą pozycję kosztową stanowiły **koszty usług obcych**, które były wyższe o 4,0% i wyniosły 127,3 mln zł. To m.in. efekt wyższych kosztów zakupu kopii filmowych do kin sieci Helios, co wiązało się ze wzrostem przychodów ze

sprzedaży biletów oraz wyższymi kosztami czynszów i opłat dzierżawnych. Niższe były natomiast koszty związane z działalnością filmową realizowaną przez spółkę NEXT FILM.

W czwartym kwartale 2018 r. **koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** były na zbliżonym poziomie do tych z analogicznego okresu 2017 r. i wyniosły 87,3 mln zł. Największy wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miał miejsce w segmencie Film i Książka, co było związane ze wzrostem zatrudnienia w kinach sieci Helios w związku z większą liczbą obiektów oraz wzrostem minimalnej stawki za godzinę pracy od początku 2018 r. Ta pozycja kosztowa była wyższa w segmencie Radio, przede wszystkim z powodu wyższych wynagrodzeń stałych, nagród motywacyjnych oraz kosztów szkoleń i kursów. Koszty te zostały ograniczone w segmentach Prasa, Reklama Zewnętrzna, Druk oraz Internet, głównie z powodu ograniczenia zatrudnienia etatowego.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2018 r. wyniosło 2 711 etatów i zmniejszyło się o 136 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2017 r. (liczba ta uwzględnia również efekty działań restrukturyzacyjnych w segmencie Prasa oraz Druk). Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Druk, Prasa oraz Internet.

Wzrost **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** odnotowany w porównaniu z czwartym kwartałem 2017 r. wynika głównie z wyższej sprzedaży w barach kinowych oraz wyższych kosztów usług produkcyjnych w segmencie Druk spowodowanych głównie wzrostem cen papieru.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zwiększyły się w czwartym kwartale 2018 r. o 3,1% do kwoty 23,2 mln zł. Wpłynął na to głównie ich wzrost w segmencie Radio w związku z zrealizowanymi kampaniami promocyjnymi Radia Żółte Przeboje oraz Radia Pogoda oraz wyższe wydatki w obszarze sprzedaży. Wydatki na promocje były również wyższe w segmencie Reklama Zewnętrzna ze względu na zrealizowane kampanie patronacko komercyjne. W segmencie Prasa były one na poziomie zbliżonym do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2017 r. Ich spadek nastąpił natomiast w segmentach Internet oraz Film i Książka.

Koszty amortyzacji w czwartym kwartale 2018 r. zmniejszyły się o 20,1% do kwoty 22,7 mln zł. To m.in. efekt dokonania odpisów wartości aktywów w segmentach Druk, Film i Książka oraz przyspieszenia amortyzacji w działach wspomagających Agory S.A. w czwartym kwartale 2017 r.

W 2018 r. **koszty operacyjne** Grupy Agora wyniosły 1 140,3 mln zł i były niższe o 7,9% niż w 2017 r. Istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy w tym okresie miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, jak: odpisy na należności od RUCH S.A. zagrożone ryzykiem nieściągalności, odpisy aktualizujące wartość aktywów, koszty restrukturyzacji oraz zysk ze sprzedaży nieruchomości. Łączny, wypadkowy, negatywny wpływ tych zdarzeń na poziom kosztów operacyjnych Grupy w 2018 r. to 19,9 mln zł. Jednocześnie warto przypomnieć, że w 2017 r. poziom kosztów operacyjnych Grupy Agora został również powiększony o odpisy aktualizujące w wysokości 88,9 mln zł.

W 2018 r. **koszty usług obcych** wzrosły o 1,8% do kwoty 438,7 mln zł. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczynił się głównie segment Internet, w którym ich wzrost miał związek z wyższymi kosztami dzierżawy powierzchni reklamowych w spółce Yieldbird i był kompensowany wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w 2018 r. nieznacznie wzrosły do kwoty 328,7 mln zł. Wiązało się to z wyższymi kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników odnotowanymi w segmencie Film i Książka, a związanymi ze wzrostem minimalnej stawki za godzinę od początku 2018 r., z większą liczbą kin sieci Helios oraz rozwojem działalności gastronomicznej. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników został odnotowany również w segmentach Reklama Zewnętrzna oraz Radio. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w stosunku do 2017 r. Ich największy spadek miał miejsce w segmencie Prasa.

Istotne zmniejszenie **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** - o 10,4% do kwoty 153,1 mln zł - wynika głównie z niższego wolumenu produkcji w segmencie Druk oraz z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora.

W omawianym okresie niższe były również **koszty reprezentacji i reklamy**, które wyniosły 67,5 mln zł. To głównie efekt ich ograniczenia w segmentach Film i Książka, Internet, Prasa oraz Radio. Wzrost tych kosztów nastąpił jedynie w segmencie Reklama Zewnętrzna.

Koszty amortyzacji w całym 2018 r. zmniejszyły się o 15,0% do kwoty 87,6 mln zł. To m.in. efekt dokonania odpisów wartości aktywów w segmentach Druk, Film i Książka oraz przyspieszenia amortyzacji w działach wspomagających Agory S.A. w czwartym kwartale 2017 r.

3. PERSPEKTYWY

W dniu 5 marca 2019 r., Spółka poinformowała o rozpoczęciu działań optymalizacyjnych w zakresie działalności poligraficznej Grupy Agora. Decyzja o przeprowadzeniu przez Agorę działań optymalizacyjnych, w tym zwolnień grupowych, ma związek z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze ze spadku sprzedaży egzemplarzowej krajowej prasy drukowanej, której wydawcy są głównymi nabywcami usług realizowanych w technologii coldset. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem coldsetowym.

Zarząd Agory przystąpił do konsultacji w powyższej sprawie zarówno ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce, jak i z radą pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o., a także powiadomił właściwe urzędy pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w spółkach Agora S.A. i Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Zamiarem Zarządu Agory jest przeprowadzenie zwolnień do 153 pracowników zatrudnionych, głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowi 57% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 90% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 90% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.) w okresie do 30 dni od dnia zawarcia porozumienia w sprawie warunków zwolnienia grupowego ze związkiem zawodowym i radą pracowników obu spółek, w których będzie przebiegał ten proces.

Całość działalności poligraficznej Grupy Agora skupi się w warszawskiej drukarni, a działalność operacyjna drukarni w Pile i w Tychach zostanie wygaszona do 30 czerwca 2019 r. Drukarnia w Warszawie ma największe możliwości druku zarówno w technologii coldset, jak i heatset, a tym samym najlepiej odpowiada na potrzeby własne Spółki oraz jej klientów.

Rezerwa związana z restrukturyzacją zatrudnienia w Agorze S.A. i w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., w całości obciąża wynik Spółki i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2019 r., a jej szacunki Spółka poda po zakończeniu procesu konsultacji.

W 2018 r. Agora została mniejszościowym udziałowcem ROI Hunter – w dwóch rundach finansowania (każda po 2,2 mln EUR) obejmie w sumie prawie 24% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki. W 2019 r. w przypadku zrealizowania przez spółkę ROI Hunter uzgodnionych celów biznesowych na 2018 r. i po przyjęciu przez wspólników ROI Hunter sprawozdań finansowych spółki za 2018 r. Agora nabędzie kolejne udziały w spółce ROI Hunter w drugiej rundzie finansowania. Według wstępnych, niezaudytowanych danych finansowych za 2018 r. cele te zostały przez spółkę ROI Hunter zrealizowane.

W 2019 r. po raz pierwszy zarówno na poziom przychodów, jak i kosztów operacyjnych Grupy wyraźnie wpłynie działalność gastronomiczna, którą grupa Helios rozpoczęła już w 2018 r., a w 2019 r. planuje jej dynamiczny rozwój. W 2019 r. Foodio Sp. z o.o. przewiduje uruchomienie około 20 lokalizacji w dwóch rozwijanych koncepcjach gastronomicznych (Papa Diego i Van Dog). Dodatkowo, w 2019 r. w ramach działalności gastronomicznej Helios rozpocznie wspólnie z partnerami biznesowymi rozwój sieci restauracji z hamburgerami pod marką Pasibus. W 2019 r. działalność gastronomiczna prowadzona w ramach grupy Helios może mieć negatywny wpływ na wyniki operacyjne Grupy Agora.

W 2019 r. Spółka spodziewa się również istotnie wyższych wpływów z działalności filmowej, a także pozytywnego wpływu tego obszaru na wynik operacyjny Grupy Agora.

Dodatkowo, dzięki nabyciu 40% udziałów w grupie kapitałowej spółki Eurozet Sp. z o.o. pozytywny wpływ na wynik netto Grupy Agora w 2019 r. będzie miała konsolidacja metodą praw własności udziału w zysku grupy Eurozet.

3.1 Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce w czwartym kwartale 2018 r. wzrósł o 4,5%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,8 mld zł. W całym 2018 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 7,5% do kwoty około 9,6 mld zł.

Według szacunków Spółki, w 2019 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 2,5 do 4,5% w porównaniu z 2018 r. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 8

| Wydatki na reklamę ogółem | Telewizja | Internet | Czasopisma | Radio | Reklama zewnętrzna | Dzienniki | Kino |
|---------------------------|-----------|----------|------------|-------|--------------------|-------------|------|
| 2,5 – 4,5% | 2-4% | 5-8% | (10%)-(8%) | 2-4% | 2-4% | (13%)-(11%) | 1-3% |

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2019 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej. Ich dynamika zależy w części również od kondycji polskiego rynku dystrybucji prasy. Dodatkowo, Spółka systematycznie dokonuje przeglądu portfela tytułów prasowych, co może mieć odzwierciedlenie zarówno w liczbie sprzedanych egzemplarzy, jak i przychodach ze sprzedaży egzemplarzowej. W 2018 r. Spółka podjęła decyzję o zaprzestaniu wydawania czterech tytułów: *Ładny Dom*, *Cztery Kąty*, *Dziecko i Niezbędnik ogrodnika* oraz sprzedała prawa do wydawania *Świata motocykli*. W związku z istotnym ograniczeniem portfela tytułów Spółka uprościła strukturę organizacyjną segmentu Prasa. Konsekwencje tych decyzji będą widoczne w przychodach generowanych przez czasopisma Agory. Jednocześnie Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec grudnia 2018 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 170,5 tys., a udział przychodów z tytułu sprzedaży prenumerat cyfrowych dziennika systematycznie rośnie.

3.1.3 Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są repertuar, pogoda, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2018 r. wyniosła ponad 59,7 mln, co oznacza wzrost o 5,5% w porównaniu z 2017 r. [10]. Dostępny repertuar filmów na 2019 r. pozwala sądzić, że w całym 2019 r. frekwencja będzie na zbliżonym poziomie do tej odnotowanej w 2018 r.

3.2 Koszty operacyjne

W 2019 r. wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy Agora będzie mieć optymalizacja działalności poligraficznej Grupy Agora oraz proces zwolnienia grupowego do 153 osób w tym obszarze. Ostateczną wysokość kosztów związanych z tym procesem Spółka poda wraz z danymi za pierwszy kwartał 2019 r.

Dodatkowo, warto zwrócić uwagę, że zarówno na strukturę, jak i na poziom kosztów operacyjnych Grupy istotnie wpłynie działalność gastronomiczna, którą Grupa Agora planuje dynamicznie rozwijać w 2019 r.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w 2019 r. zależą będą w dużej mierze od kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych - szczególnie w spółce Yieldbird, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych w 2019 r. (w Warszawie, Legionowie i Pabianicach), koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością filmową przez spółkę NEXT FILM, rozwój działalności gastronomicznej i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki w 2019 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na wyższym poziomie niż w 2018 r. Największy wzrost tej pozycji kosztowej będzie miał miejsce w segmencie Film i Książka z uwagi na rozwój działalności gastronomicznej, otwieranie nowych obiektów kinowych. Istotny wpływ, w szczególności w sieci kin Helios, na wysokość wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będzie miał też wzrost minimalnej stawki za godzinę pracy do 14,7 zł. Zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń zostało zaplanowane również w segmentach Internet, Reklama Zewnętrzna oraz Radio. Ograniczenie tej pozycji kosztowej nastąpi w segmencie Prasa w rezultacie niższego zatrudnienia etatowego oraz rezygnacji z wydawania wybranych tytułów prasowych w 2018 r. Dodatkowo, w marcu 2019 r. Spółka ogłosiła zamiar przeprowadzenia procesu zwolnień grupowych w segmencie Druk. W związku z tym, w pierwszym kwartale 2019 r. wyniki Grupy Agora zostaną obciążone rezerwą z tego tytułu.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W 2019 r. Grupa Agora planuje realizację kolejnych działań rozwojowych, z którymi wiąże się aktywność promocyjna. Poziom wydatków na reprezentację i reklamę jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy mogą wzrosnąć w 2019 r., w szczególności w związku z działalnością Grupy w zakresie produkcji i dystrybucji filmowej oraz w segmencie Radio.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W opinii Spółki w 2019 r. istotny wpływ na tą pozycję kosztową będzie mieć szacowany wzrost cen energii o około 40%. 1 stycznia 2019 r. weszła w życie ustawa, która przewiduje ustalenie cen energii elektrycznej dla odbiorców końcowych na poziomie taryf i cenników sprzedawców obowiązujących 30 czerwca 2018 r. Niestety do dnia publikacji tego raportu nie przyjęto rozporządzeń wykonawczych do powyższej ustawy. Dlatego też nie ma pewności, że uda się utrzymać ceny energii na przewidzianym w ustawie poziomie, pomimo istotnego rynkowego wzrostu cen prądu.

Największy wpływ na wysokość tej pozycji kosztowej ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN.

Spółka szacuje, że ze względu na optymalizację działalności poligraficznej oraz ograniczenie wolumenu tytułów drukowanych wartość tej pozycji kosztowej będzie istotnie niższa niż w 2018 r.

Wzrost tej pozycji kosztowej będzie widoczny w segmencie Film i Książka, co jest związane z rozwojem działalności kinowej oraz gastronomicznej.

4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Celem nadrzędnym Zarządu Spółki jest przyspieszenie rozwoju i wzrost skali grupy kapitałowej. Filarami nowej strategii Grupy Agory na lata 2018-2022 są:

- ▶ systematyczny rozwój dotychczasowych biznesów, także poprzez akwizycje wzmacniające obecne biznesy Grupy Agora,
- ▶ poszerzenie oferty największych przedsięwzięć o innowacyjne produkty lub usługi premium,
- ▶ rozwój nowej działalności w perspektywicznych segmentach rynku.

W przypadku rozwoju dotychczasowych biznesów Grupa Agora stawia na:

- rozwój sprzedaży jakościowych treści w modelu subskrypcyjnym i umocnienie pozycji lidera w tym segmencie. Grupa chce potroić średnią liczbę subskrypcji *Gazety Wyborczej* i podcastów Radia TOK FM, a także zapewnić lepszą monetyzację tego modelu biznesowego. Docelowo w 2022 r. połowa przychodów *Gazety Wyborczej* ma pochodzić ze źródeł cyfrowych, a jej rentowność regularnie się poprawiać. Spółka konsekwentnie dąży do zrealizowania tego celu. Na koniec 2018 r. liczba subskrypcji cyfrowych *Gazety Wyborczej* odnotowała rekordowy poziom 170,5 tys., a udział przychodów cyfrowych *Gazety Wyborczej* wzrósł.

- rozwój sieci kin Helios, która jest fundamentem obecności Agory w segmencie związanym ze spędzaniem czasu wolnego. Systematycznie będzie się zwiększać liczba obiektów Heliosa, także w dużych aglomeracjach. Ofertę kin wzbogacą też nowe sale stworzone w koncepcie Helios Dream.

- wejście AMS w kolejną fazę rozwoju dzięki zmianom w strukturze portfela nośników – zwłaszcza zwiększeniu udziału nośników premium, a także szerszej ofercie rozwiązań cyfrowych, m.in. zintegrowanych z meblami miejskimi.

Przykładem działań związanych z poszerzaniem oferty istotnych przedsięwzięć o innowacyjne produkty lub usługi premium jest dalszy dynamiczny rozwój spółki Yieldbird, lidera branży ad-tech poprzez wprowadzenie do oferty produktu sprzedawanego w modelu SaaS (*software as a service*). Spółka Yieldbird w swojej dotychczasowej działalności osiągnęła globalny sukces i kontynuuje rozwój na rynkach zagranicznych.

Agora zamierza też dynamicznie wejść na rynek usług B2B i zostać partnerem dla przedsiębiorstw działających w obszarze e-commerce. Grupa zamierza rozwijać nową działalność zarówno przez akwizycje.

Dodatkowo, Agora prowadzi również intensywne badanie rynku pod kątem nowych obszarów działalności, koncentrując się zwłaszcza na projektach związanych ze spędzaniem czasu wolnego poza domem. Jednym z przykładów takich działań jest spółka Foodio, która zapoczątkowała swoją działalność operacyjną w 2018 r.,

uruchamiając pierwsze trzy lokale pod marką Papa Diego. W 2019 r. planowane jest otwarcie około 20 lokali, w tym pod nieobecną jeszcze na rynku marką Van Dog. W marcu 2019 r. Agora poinformowała również, że Helios rozpoczął negocjacje w sprawie wspólnego rozwoju sieci lokali pod marką Pasibus, która specjalizuje się w hamburgerach. Głównym fundamentem tego rozwoju jest Helios, lider polskiego rynku kinowego.

Zarząd Agory zapowiedział, że w trakcie trwania ogłoszonego planu strategicznego jest gotowy przeznaczyć na inwestycje w dotychczasowe biznesy około 430 mln zł. Natomiast na rozwój nowych przedsięwzięć do 500 mln zł, inwestując w projekty z obszarów: czas wolny i rozrywka, usługi B2B dla e-commerce oraz inne koncepty. Agora nie wyklucza też inwestycji wzmacniających jej obecne biznesy, szczególnie w obszarach, gdzie wyczerpały się możliwości dynamicznego wzrostu organicznego. W lutym 2019 r. Spółka nabyła 40,0% udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. nadawcy drugiego pod względem zasięgu programu radiowego. Transakcja ta może wpłynąć na weryfikację zamierzeń inwestycyjnych Grupy w biznesach pozamedioowych.

5. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

Zdaniem Zarządu Agory S.A. sytuacja finansowa Grupy jest stabilna, a sama Grupa Agora nie jest zagrożona utratą płynności finansowej.

Szczegółowy opis sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy został przedstawiony w rozdziale III niniejszego Sprawozdania Zarządu.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2018 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 18 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz działalność w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa posiadała udziały w jednostkach współkontrolowanych: Online Technologies HR Sp. z o.o. i Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych Hash.fm Sp. z o.o. i ROI Hunter a.s.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w punkcie V.B.1 niniejszego Sprawozdania Zarządu, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w nocie 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2018.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto (1) | 346,1 | 330,4 | 4,8% | 1 141,2 | 1 165,5 | (2,1%) |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i> | 165,2 | 168,3 | (1,8%) | 554,5 | 550,1 | 0,8% |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i> | 80,2 | 66,6 | 20,4% | 236,4 | 222,2 | 6,4% |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i> | 36,2 | 34,5 | 4,9% | 131,1 | 134,3 | (2,4%) |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i> | 31,3 | 24,7 | 26,7% | 90,2 | 83,1 | 8,5% |
| <i>Sprzedaż usług poligraficznych</i> | 15,2 | 16,7 | (9,0%) | 63,7 | 94,0 | (32,2%) |
| <i>Pozostała sprzedaż</i> | 18,0 | 19,6 | (8,2%) | 65,3 | 81,8 | (20,2%) |
| Koszty operacyjne netto, w tym: | (331,4) | (404,6) | (18,1%) | (1 140,3) | (1 238,5) | (7,9%) |
| <i>Usługi obce</i> | (127,3) | (122,4) | 4,0% | (438,7) | (430,8) | 1,8% |
| <i>Wynagrodzenia i świadczenia</i> | (87,3) | (87,2) | 0,1% | (328,7) | (327,6) | 0,3% |
| <i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i> | (42,3) | (39,8) | 6,3% | (153,1) | (170,9) | (10,4%) |
| <i>Amortyzacja</i> | (22,7) | (28,4) | (20,1%) | (87,6) | (103,0) | (15,0%) |
| <i>Reprezentacja i reklama</i> | (23,2) | (22,5) | 3,1% | (67,5) | (74,7) | (9,6%) |
| <i>Koszty restrukturyzacji (2)</i> | - | - | - | (3,6) | - | - |
| <i>Zysk ze sprzedaży nieruchomości (3)</i> | - | - | - | 13,9 | - | - |
| <i>Odpisy na należności od Ruch S.A. objęte p.p.u. (4)</i> | (4,0) | - | - | (20,3) | - | - |
| <i>Odpisy aktualizujące (5)</i> | (10,1) | (88,9) | (88,6%) | (9,9) | (88,9) | (88,9%) |
| Wynik operacyjny - EBIT | 14,7 | (74,2) | - | 0,9 | (73,0) | - |
| Przychody i koszty finansowe netto, w tym: | (5,0) | (6,3) | (20,6%) | 20,8 | 2,5 | 732,0% |
| <i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i> | 0,7 | 0,8 | (12,5%) | 2,5 | 2,5 | - |
| <i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i> | (0,9) | (1,0) | (10,0%) | (3,4) | (4,0) | (15,0%) |
| <i>Zysk ze zbycia udziałów (6)</i> | - | - | - | 26,7 | 10,2 | 161,8% |
| <i>Aktualizacja wyceny opcji put (7)</i> | (4,2) | (5,9) | (28,8%) | (4,2) | (5,9) | (28,8%) |
| Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności | (0,2) | 0,3 | - | (0,8) | (4,7) | 83,0% |
| Zysk/(strata) brutto | 9,5 | (80,2) | - | 20,9 | (75,2) | - |

| | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|----------------|
| Podatek dochodowy | (7,2) | 7,9 | - | (11,5) | (4,1) | 180,5% |
| Zysk/(strata) netto | 2,3 | (72,3) | - | 9,4 | (79,3) | - |
| Przypadający/a na: | | | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | 0,3 | (73,5) | - | 5,1 | (83,5) | - |
| Udziały niekontrolujące | 2,0 | 1,2 | 66,7% | 4,3 | 4,2 | 2,4% |
| marża EBIT (EBIT/Przychody) | 4,2% | (22,5%) | 26,7pkt% | 0,1% | (6,3%) | 6,4pkt% |
| EBITDA (8) | 47,5 | 43,1 | 10,2% | 98,4 | 118,9 | (17,2%) |
| marża EBITDA (EBITDA/Przychody) | 13,7% | 13,0% | 0,7pkt% | 8,6% | 10,2% | (1,6pkt%) |

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach oraz usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu. Przychody z transakcji e-commerce zostały przeklasyfikowane z pozostałych przychodów do przychodów z usług reklamowych, dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;
- (2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją pionu Czasopisma w drugim kwartale 2018 r.;
- (3) dotyczy zysku osiągniętego przez spółkę Agora S.A. z transakcji sprzedaży nieruchomości położonych w Gdańsku i w Warszawie w pierwszym kwartale 2018 r.;
- (4) kwota zawiera odpis aktualizujący należności od Ruch S.A. objęte przyspieszonym postępowaniem układowym (p.p.u.);
- (5) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych; w 2018 r. odpisy dotyczyły głównie domeny GoldenLine i tytułu prasowego Ładny Dom, a w 2017 r. odpisy dotyczyły głównie wartości aktywów trwałych segmentu Druk, wartości firmy Domiporta Sp. z o.o. (dawniej Trader.com (Polska) Sp. z o.o.) oraz tytułu prasowego Cztery Kąty;
- (6) dotyczy zysku osiągniętego ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A. w drugim kwartale 2018 r. oraz zysku ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o. w trzecim kwartale 2017 r.;
- (7) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom/udziałowcom niekontrolującym Helios S.A. oraz GoldenLine Sp. z o.o. Dodatkowe informacje dotyczące wyceny zobowiązań z tytułu opcji put są zawarte w nocie 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- (8) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

2.1. Przychody

Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy oraz ich określenie ilościowe zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego sprawozdania („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”). Tabela poniżej przedstawia udział procentowy w przychodach ogółem Grupy Agora.

Tab. 10

| w mln zł | I-IV kwartał 2018 | Udział % | I-IV kwartał 2017 | Udział % | % zmiany 2018 do 2017 |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| Przychody ze sprzedaży netto (1) | 1 141,2 | 100,0% | 1 165,5 | 100,0% | (2,1%) |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i> | 554,5 | 48,6% | 550,1 | 47,2% | 0,8% |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i> | 236,4 | 20,7% | 222,2 | 19,1% | 6,4% |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i> | 131,1 | 11,5% | 134,3 | 11,5% | (2,4%) |
| <i>Sprzedaż barowa w kinach</i> | 90,2 | 7,9% | 83,1 | 7,1% | 8,5% |
| <i>Sprzedaż usług poligraficznych</i> | 63,7 | 5,6% | 94,0 | 8,1% | (32,2%) |
| <i>Pozostała sprzedaż</i> | 65,3 | 5,7% | 81,8 | 7,0% | (20,2%) |

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

2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2018 r. [1]

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

Tab. 11

| w mln zł | Film i Książka | Prasa | Reklama zewnętrzna | Internet | Radio | Druk | Pozycje uzgadniające (3) | Razem (dane skonsolidowane) I-IV kwartał 2018 |
|--|----------------|----------------|--------------------|----------------|---------------|---------------|--------------------------|---|
| Przychody ze sprzedaży (1) | 419,1 | 214,1 | 171,9 | 177,8 | 116,0 | 71,5 | (29,2) | 1 141,2 |
| <i>Udział %</i> | 36,7% | 18,8% | 15,1% | 15,6% | 10,2% | 6,3% | (2,7%) | 100,0% |
| Koszty operacyjne, netto (1) | (385,7) | (238,6) | (144,9) | (162,2) | (98,8) | (80,5) | (29,6) | (1 140,3) |
| EBIT | 33,4 | (24,5) | 27,0 | 15,6 | 17,2 | (9,0) | (58,8) | 0,9 |
| Przychody i koszty finansowe | | | | | | | | 20,8 |
| Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności | | | | | | | | (0,8) |
| Podatek dochodowy | | | | | | | | (11,5) |
| Zysk netto | | | | | | | | 9,4 |
| Przypadający na: | | | | | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | | | | | | | 5,1 |
| Udziały niekontrolujące | | | | | | | | 4,3 |
| EBITDA | 63,6 | (20,9) | 46,7 | 28,4 | 21,3 | (0,6) | (40,1) | 98,4 |
| Nakłady inwestycyjne (2) | (54,5) | (1,9) | (9,2) | (8,4) | (2,4) | (0,5) | (8,2) | (85,1) |

- (1) *podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;*
- (2) *na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Film i Książka uwzględniają również 27,0 mln zł nakładów poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;*
- (3) *pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.) oraz Zarządu Agory S.A., a także spółki Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.*

2.3. Przychody i rynki zbytu

Ponad 90,0% przychodów ogółem Grupy pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż usług druku i usług reklamowych dla klientów zagranicznych, a także sprzedaż wydawnictw (w tym prenumeraty zagranicznej).

Grupa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy oferowanych przez nią produktów i usług. Największymi odbiorcami produktów i usług dostarczanych w ramach działalności Grupy są kolporterzy prasy oraz spółka Google (podmioty te nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji netto z żadnym odbiorcą nie przekroczył w 2018 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.4. Rynki zaopatrzenia

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy towarów i usług. Istotnymi pozycjami w kosztach operacyjnych są koszty zakupu papieru i usług druku oraz zakupu kopii filmowych. Grupa kupuje papier na potrzeby działalności poligraficznej i druku tytułów własnych od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2018 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.5. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2018 r. wpływ miał głównie zysk ze sprzedaży udziałów akcji spółki Stopklatka S.A. oraz aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym spółek zależnych. Ponadto, na działalność finansową Grupy wpłynęły przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.12

| w mln zł | 31.12.2018 | 30.09.2018 | % zmiany do 30.09.2018 | 31.12.2017* | % zmiany do 31.12.2017 |
|---|----------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------------------|
| Aktywa trwałe | 981,3 | 990,0 | (0,9%) | 991,3 | (1,0%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | 70,1% | 72,3% | (2,2pkt %) | 70,5% | (0,4pkt %) |
| Aktywa obrotowe | 418,5 | 379,7 | 10,2% | 414,4 | 1,0% |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | 29,9% | 27,7% | 2,2pkt % | 29,5% | 0,4pkt % |
| RAZEM AKTYWA | 1 399,8 | 1 369,7 | 2,2% | 1 405,7 | (0,4%) |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 975,0 | 976,3 | (0,1%) | 995,6 | (2,1%) |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | 69,7% | 71,3% | (1,6pkt %) | 70,8% | (1,1pkt %) |
| Udziały niekontrolujące | 21,1 | 19,1 | 10,5% | 19,1 | 10,5% |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | 1,5% | 1,4% | 0,1pkt % | 1,4% | 0,1pkt % |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe | 115,0 | 112,2 | 2,5% | 106,4 | 8,1% |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | 8,2% | 8,2% | - | 7,6% | 0,6pkt % |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 288,7 | 262,1 | 10,1% | 284,6 | 1,4% |
| <i>udział w sumie bilansowej</i> | 20,6% | 19,1% | 1,5pkt % | 20,2% | 0,4pkt % |
| RAZEM PASYWA | 1 399,8 | 1 369,7 | 2,2% | 1 405,7 | (0,4%) |

* dane przekształcone zgodnie z informacją zawartą w nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi oraz zwiększeniem inwestycji rozliczanych metodą praw własności w związku z nabyciem akcji spółki ROI Hunter a.s.

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 30 września 2018 r., wpłynęło dodatkowo zmniejszenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie stanu krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem należności krótkoterminowych oraz zbyciem nieruchomości Agory S.A. prezentowanych jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2017 r.

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 września 2018 r., wpłynęły głównie: wzrosty należności krótkoterminowych, jak również zwiększenie stanu krótkoterminowych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 września 2018 r. oraz do 31 grudnia 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz wzrost zobowiązań z tytułu opcji put.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2017 r., wpłynął głównie wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego oraz zwiększenie zobowiązań z tytułu opcji put, które zostały częściowo skompensowane spadkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 września 2018 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów, które zostały częściowo skompensowane zmniejszeniem zobowiązań z tytułu kredytów.

4. PRZEPIŁYWKY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 13

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 37,4 | 33,0 | 13,3% | 81,1 | 77,3 | 4,9% |
| Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (13,2) | (26,5) | (50,2%) | (19,8) | (41,2) | (51,9%) |
| Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej | (17,2) | (34,0) | (49,4%) | (47,5) | (67,0) | (29,1%) |
| Razem przepływy pieniężne netto | 7,0 | (27,5) | - | 13,8 | (30,9) | - |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 33,0 | 19,2 | 71,9% | 33,0 | 19,2 | 71,9% |

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 155,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 33,0 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 122,4 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

W 2018 r. Agora S.A. nie była zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

W dniu 18 maja 2018 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 1 do Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r., zgodnie z którym Spółka dysponuje limitem kredytowym w wysokości 110,0 mln zł, który może wykorzystać do dnia 23 maja 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Zgodnie z Umową Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75,0 mln zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego i po okresie umownym podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych. Dodatkowo, Agora dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie umownym w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki, m.in. w systemie cash pooling.

W dniu 20 lutego 2019 r. Agora wykorzystwała dostępny limit kredytowy z Overdraftu 1 w związku z transakcją nabycia udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o.

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

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2018 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2017 r. m.in., dzięki wpływom netto z tytułu zmian w kapitale obrotowym Grupy i niższym płatnościom z tytułu podatku dochodowego.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2018 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, wpływów netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych oraz inwestycji w podmioty stowarzyszone. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływami ze sprzedaży akcji spółki Stopklatka S.A.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2018 r. wynikały głównie z wypłaty dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej oraz spłat zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 14

| | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Wskaźniki rentowności | | | | | | |
| rentowność sprzedaży netto | 0,1% | (22,2%) | 22,3pkt % | 0,5% | (7,2%) | 7,6pkt % |
| rentowność sprzedaży brutto | 38,0% | 33,8% | 4,2pkt % | 31,9% | 30,1% | 1,8pkt % |
| rentowność kapitału własnego | 0,1% | (28,2%) | 28,3pkt % | 0,5% | (8,0%) | 8,5pkt % |
| Wskaźniki efektywności | | | | | | |
| szybkość obrotu zapasów | 15 dni | 13 dni | 15,4% | 16 dni | 15 dni | 6,7% |
| szybkość obrotu należności (1) | 50 dni | 51 dni | (2,0%) | 65 dni | 64 dni | 1,6% |
| szybkość obrotu zobowiązań (1) | 27 dni | 24 dni | 12,5% | 31 dni | 29 dni | 6,9% |
| Wskaźnik płynności | | | | | | |
| wskaźnik płynności | 1,4 | 1,5 | (6,7%) | 1,4 | 1,5 | (6,7%) |
| Wskaźniki finansowania | | | | | | |
| stopa zadłużenia (2) | - | - | - | - | - | - |
| wskaźnik pokrycia odsetek | 19,5 | (101,3) | - | 0,3 | (21,7) | - |
| kasowy wskaźnik pokrycia odsetek (3) | 30,0 | 32,9 | (8,8%) | 7,7 | 9,2 | (16,3%) |

(1) wartość wskaźników w okresie porównawczym uległa zmianie w związku z przekształceniem danych porównawczych w bilansie Grupy zgodnie z informacją zawartą w nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

(2) na dzień 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek;

(3) wartość wskaźników w okresie porównawczym uległa zmianie w związku ze zmianą definicji wskaźnika opisaną na końcu części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., NEXT FILM Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o., Foodio Concepts Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz Wydawnictwa Agora. Od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora związaną z produkcją filmów i ich dystrybucją odpowiada spółka NEXT FILM.

Tab. 15

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Łączne przychody, w tym: | 141,0 | 122,7 | 14,9% | 419,1 | 416,2 | 0,7% |
| Przychody ze sprzedaży biletów do kina | 80,2 | 66,6 | 20,4% | 236,6 | 222,4 | 6,4% |
| Przychody ze sprzedaży barowej | 31,3 | 24,7 | 26,7% | 90,2 | 83,1 | 8,5% |
| Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1) | 10,4 | 11,7 | (11,1%) | 30,2 | 35,1 | (14,0%) |
| Przychody z działalności filmowej (1), (2) | 3,2 | 4,6 | (30,4%) | 12,0 | 28,1 | (57,3%) |
| Przychody z działalności Wydawnictwa | 12,7 | 12,2 | 4,1% | 40,7 | 36,5 | 11,5% |
| Razem koszty operacyjne, w tym (5): | (121,6) | (114,6) | 6,1% | (385,7) | (386,7) | (0,3%) |
| Usługi obce (3) | (61,7) | (54,6) | 13,0% | (191,8) | (191,9) | (0,1%) |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3) | (18,0) | (14,8) | 21,6% | (56,6) | (51,6) | 9,7% |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3) | (11,3) | (9,4) | 20,2% | (36,0) | (34,9) | 3,2% |
| Amortyzacja (3) | (7,4) | (10,3) | (28,2%) | (29,6) | (34,0) | (12,9%) |
| Reprezentacja i reklama (1), (3) | (7,5) | (8,6) | (12,8%) | (21,2) | (26,5) | (20,0%) |
| Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4), (5) | (12,3) | (11,4) | 7,9% | (39,9) | (35,5) | 12,4% |
| EBIT | 19,4 | 8,1 | 139,5% | 33,4 | 29,5 | 13,2% |
| marża EBIT | 13,8% | 6,6% | 7,2pkt % | 8,0% | 7,1% | 0,9pkt % |
| EBITDA (4) | 26,8 | 18,5 | 44,9% | 63,6 | 64,2 | (0,9%) |
| marża EBITDA | 19,0% | 15,1% | 3,9pkt % | 15,2% | 15,4% | (0,2pkt %) |

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

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

(3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa Agora;

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które w 2018 r. wyniosły 0,6 mln zł, a w samym czwartym kwartale nie wystąpiły (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,7 mln zł i 0,1 mln zł);

(5) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez Wydawnictwo. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

W czwartym kwartale 2018 r. wynik operacyjny segmentu Film i Książka na poziomie EBIT wyniósł 19,4 mln zł i był istotnie wyższy niż w czwartym kwartale 2017 r. Segment odnotował także wzrost wyniku na poziomie EBITDA o 44,9% do 26,8 mln zł.

W 2018 r. wynik segmentu na poziomie EBIT był wyższy o 13,2% niż w 2017 r. i wyniósł 33,4 mln zł. Jednocześnie wynik segmentu na poziomie EBITDA był nieznacznie niższy i stanowił 63,6 mln zł. Porównując dane segmentu z analogicznymi okresami 2017 r., należy zwrócić uwagę, że jednorazowe skrócenie okresu amortyzacji wybranych

projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r. miało wpływ zarówno na poziom kosztów, jak i wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT w 2018 r.

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2018 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 14,9% do kwoty 141,0 mln zł.

W tym czasie największy wpływ na wzrost przychodów segmentu miały wyższe przychody ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios, które wyniosły 80,2 mln zł i zwiększyły się o 20,4% w porównaniu z czwartym kwartałem 2017 r. Do tego wzrostu przyczyniła się wyższa o 24,6% liczba widzów w kinach sieci Helios, która przełożyła się na 4,5 mln sprzedanych biletów. Wyższe o 26,7%, w stosunku do czwartego kwartału 2017 r., były także wpływy ze sprzedaży barowej w kwocie 31,3 mln zł.

Niższe były natomiast wpływy ze sprzedaży reklam w kinach, które stanowiły 10,4 mln zł. Ma to związek z mniejszą skalą kampanii reklamowych rozliczanych w formie barteru w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w czwartym kwartale 2018 r. wyniosły 3,2 mln zł i były niższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2017 r. W czwartym kwartale 2018 r. NEXT FILM wprowadził do kin 3 polskie produkcje: *53 wojny*, ekranizację książki Ryszarda Kapuścińskiego *Jeszcze dzień życia*, animowano-dokumentalną historię wyjazdu Ryszarda Kapuścińskiego do Angoli, oraz film *Eter* w reżyserii Krzysztofa Zanussiego. Jednocześnie w kinach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach.

W czwartym kwartale 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 12,7 mln zł i były o 4,1% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wydawnictwo Agora sprzedało w tym czasie około 0,4 mln książek i wydawnictw muzycznych oraz filmowych. Wśród najlepiej sprzedających się książek znalazły się m.in.: biografie Zbigniewa Wodeckiego *Wodecki. Tak mi wyszło* i Jacka Kuronia autorstwa Anny Bikont i Heleny Łuczywo *Jacek* oraz *Kamerdyner* - powieść napisana na podstawie scenariusza filmu pod tym samym tytułem.

W 2018 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 0,7% do kwoty 419,1 mln zł. Czynnikiem, który istotnie wpłynął na mniejszą dynamikę przychodów, były rekordowo wysokie wpływy segmentu z działalności filmowej odnotowane w 2017 r.

Niższe były natomiast wpływy ze sprzedaży reklam w kinach, które stanowiły 30,2 mln zł. Ma to związek z mniejszą liczbą kampanii rozliczanych w formie barteru niż w 2017 r.

W 2018 r. segment osiągnął wyższe o 6,4% wpływy ze sprzedaży biletów do kin, które stanowiły 236,6 mln zł. W tym czasie liczba widzów w sieci kin Helios wyniosła blisko 12,7 mln i była wyższa o 4,4% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. Rosnąca liczba osób odwiedzających kina sieci wpłynęła również na wzrost o 8,5% przychodów ze sprzedaży barowej do 90,2 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w 2018 r. wyniosły 12,0 mln zł i były istotnie niższe od przychodów uzyskanych w 2017 r. Znaczący wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej w 2017 r. miały przychody uzyskane z filmów *Sztuka kochania. Historia Michaliny Wisłockiej*, *Po prostu przyjaźń* i *Twój Vincent*. W 2018 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin polskie produkcje: *Plan B*, *Kobieta sukcesu*, *Kamerdyner*, *53 wojny*, *Jeszcze dzień życia* oraz *Eter*. Filmy te zgromadziły jednak mniejszą widownię niż te wprowadzone do kin w 2017 r.

W 2018 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 40,7 mln zł i były o 11,5% wyższe niż w 2017 r. W tym czasie Wydawnictwo Agora sprzedało około 1,4 mln egzemplarzy swoich pozycji. Wśród najlepiej sprzedających się tytułów znalazły się m.in. książki o tematyce górskiej *Spod zmarzniętych powiek* Adama Bieleckiego i Dominika Szczepańskiego, *Kurtyka. Sztuka wolności* Bernadette McDonald oraz biografia Jerzego Kukuczki autorstwa Dariusza Kortki i Marcina Pietraszewskiego. Wśród bestsellerów znalazła się również biografia Zbigniewa Wodeckiego *Wodecki. Tak mi wyszło*, *Czerwony głód* Anne Applebaum oraz historia życia Anny Przybylskiej *Ania*. Najlepiej sprzedające się płyty ubiegłego roku to: *The greatest hits* Sławomira, *Dobrze, że jesteś* Zbigniewa Wodeckiego, *LP1* Lady Pank oraz *25+* Andrzeja Piasecznego. Bestsellerowe filmy na DVD wprowadzone na rynek przez Wydawnictwo Agora to: drugi sezon serialu *Belfer* oraz obsypany nagrodami *Twój Vincent*.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 6,1% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2017 r. i wyniosły 121,6 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w tym czasie wpłynęły wyższe o 13,0% koszty usług obcych, które wyniosły 61,7 mln zł. Wzrost ten związany jest głównie z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Wyższe były również koszty czynszów. Zwiększenie kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 20,2% do kwoty 11,3 mln zł związane było z wyższą sprzedażą w barach kinowych. Niższe koszty amortyzacji związane są zaś z jednorazowym skróceniem okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r.

Wyższe o 21,6% były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 18,0 mln zł. Wynikały one przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios, wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 zł do 13,7 zł oraz z rozpoczęciem działalności na rynku gastronomicznym.

Niższe były natomiast koszty reprezentacji i reklamy, które stanowiły 7,5 mln zł. Ma to związek z mniejszą skalą kampanii reklamowych rozliczanych w formie barteru.

O 7,9% zwiększyły się koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 12,3 mln zł. Ich wzrost jest związany z działalnością muzyczną.

W 2018 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były niższe o 0,3% w porównaniu z 2017 r. i stanowiły 385,7 mln zł.

Na spadek kosztów operacyjnych segmentu w 2018 r. wpłynęło zmniejszenie o 20,0% kosztów reprezentacji i reklamy w wysokości 21,2 mln zł. Ten spadek to efekt mniejszych nakładów na promocję w kinach i w obszarze dystrybucji filmowej w porównaniu do 2017 r.

Niższe koszty amortyzacji związane są z jednorazowym skróceniem okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r.

Nieznaczny spadek kosztów usług obcych do kwoty 191,8 mln zł wynika z niższych odpłatności dla producentów filmów poniesionych w związku z mniejszą frekwencją na filmach wprowadzonych do kin przez spółkę NEXT FILM w porównaniu do tytułów dystrybuowanych w 2017 r. Jednocześnie wzrosły koszty zakupu kopii filmowych w związku z wyższą frekwencją w kinach sieci Helios.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 3,2% do kwoty 36,0 mln zł związany był ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych.

O 9,7% do kwoty 56,6 mln zł zwiększyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wynikało to głównie ze wzrostu zatrudnienia związanego z większą liczbą kin sieci Helios oraz wzrostu minimalnej stawki godzinowej z 13,0 zł do 13,7 zł, a także rozpoczęciem działalności na rynku gastronomicznym.

Wyższe o 12,4% były również koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 39,9 mln zł. Na ich wzrost wpłynęły m.in. duża popularność książek o tematyce górskiej i ich dodruki dokonane przez Wydawnictwo Agora w 2018 r.

3. NOWE INICJATYWY

Sieć kin Helios kontynuuje realizację swoich planów rozwojowych. W czerwcu 2018 r. uruchomiła swój 45. obiekt w kompleksie rozrykowo-handlowym Forum Gdańsk. W 9 nowoczesnych salach kina może zasiąść w sumie 1 100 widzów. W gdańskim kinie swoją premierę miał dodatkowo projekt Helios Dream. To innowacyjny concept sal kinowych w standardzie premium - wyposażonych w komfortowe fotele z elektryczną regulacją siedzeń, oferujących obraz w rozdzielczości 4K i dźwięk Dolby Atmos. Natomiast w listopadzie zostało otwarte 46. kino sieci Helios. 8-salowy obiekt znajduje się w galerii Libero Katowice. Multipleks pomieści ponad 1 100 widzów, którzy również mogą skorzystać z komfortu wyjątkowych sal Helios Dream. Dodatkowo, w drugim kwartale 2018 r. kino Helios w Koninie zostało powiększone o 3 nowe sale, a multipleks w gdańskiej galerii Alfa Centrum przeszedł metamorfozę, zyskując nowoczesny wystrój oraz najwyższej jakości sprzęt kinotechniczny.

Obecnie Helios jest największą siecią kinową w Polsce pod względem liczby obiektów – po otwarciu kina w warszawskim Blue City w lutym 2019 r. ma ich już 47, z 269 ekranami i ponad 52 tys. miejsc. Trwają też prace nad

kolejnymi lokalizacjami - w 2019 r. sieć planuje otwarcie kin w Legionowie i Pabianicach, a w 2020 r. w Pile, Ostrowie Wielkopolskim i Żorach.

Kina Helios dbają również o atrakcyjność oferty dla widzów. Od września 2018 r. we wszystkich kinach sieci Helios trwa akcja *Super wtorek* - tego dnia bilety na wszystkie seanse kosztują tylko 14,5 zł.

W październiku 2018 r. sieć Helios zaprosiła pasjonatów sportu do oglądania piłkarskich rozgrywek w kinowym fotelu – w najwyższej jakości obrazu i dźwięku prezentowany był mecz zespołów FC Barcelona i Real Madryt - *El Clásico*. W listopadzie sieć kin Helios, jako pierwsza w Polsce, zaprezentowała światowy hit filmowy *Fantastyczne zwierzęta: Zbrodnie Grindelwalda* z ukraińskim dubbingiem. Natomiast w grudniu w obiektach sieci Helios można było obejrzeć wyjątkową transmisję – monodram Krystyny Jandy *Ucho, gardło, nóż* grany w warszawskim Teatrze Polonia. Było to pierwsze tego rodzaju przedsięwzięcie w Polsce – spektakl teatralny pokazywano na żywo na ekranach kin w całym kraju dzięki współpracy sieci Helios i internetowej platformy #TheMuBa. Dodatkowo w grudniu Helios kolejny raz przyłączył się do obchodów ogólnopolskiego Święta Kina. W czasie grudniowego weekendu widzowie mogli kupić bilety na filmy z bieżącego repertuaru za jedyne 12 zł.

NEXT FILM, spółka z grupy Helios wprowadziła w 2018 r. na ekrany polskich kin kolejne produkcje. W lutym 2018 r. był to *Plan B* - film Kingi Dębskiej, autorki hitu *Moje córki krowy*. To pierwsza samodzielna produkcja spółki NEXT FILM, która w kwietniu 2017 r. rozszerzyła swoją działalność o produkcję filmową. Natomiast w marcu 2018 r. swoją premierę miał film Roberta Wichrowskiego *Kobieta sukcesu* - niebanalna komedia romantyczna z gwiazdami młodego pokolenia aktorów w rolach głównych. NEXT FILM był koproducentem i dystrybutorem tego tytułu, podobnie jak filmu *Kamerdyner* – najnowszego dzieła Filipa Bajona, które weszło na ekrany kin we wrześniu. Produkcja w gwiazdorskiej obsadzie otrzymała najwięcej nagród podczas tegorocznego Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych w Gdyni i ma szanse na kolejne laury – Orły, czyli Polskie Nagrody Filmowe. W październiku 2018 r. NEXT FILM wprowadził do kin film Ewy Bukowskiej *53 wojny*, który był prezentowany na wielu międzynarodowych festiwalach filmowych, m.in. w Karlowych Warach, Koszalinie, Wrocławiu, Gdyni, Opolu, Hajfie, Luksemburgu i Toruniu. Natomiast na początku listopada swoją premierę miała animacja *Jeszcze dzień życia* w reżyserii Damiana Nenowa i Raúla de la Fuente. Także od listopada w kinach w całej Polsce można było oglądać najnowszy film Krzysztofa Zanussiego *Eter*. Dystrybutorem międzynarodowej, polsko-ukraińsko-węgiersko-litewskiej produkcji – podobnie jak filmu *Jeszcze dzień życia* – był NEXT FILM.

W pierwszej połowie 2018 r. premierę na DVD miały m.in. produkcje wprowadzone do kin przez NEXT FILM, tj. *Tarapaty*, najpopularniejszy polski film familijny, komedia obyczajowa *Plan B* z gwiazdorską obsadą, nominowany do Oscara *Twój Vincent*, a także drugi sezon popularnego serialu kryminalnego *Belfer* i serial kryminalny w reżyserii Macieja Pieprzycy *Kruk*.

Dla fanów polskiej muzyki Wydawnictwo Agora przygotowało kolejne ciekawe propozycje - szczególnie z zainteresowaniem cieszyły się albumy: *Dobrze, że jesteś* - płyta-hołd złożony zmarłemu przed rokiem Zbigniewowi Wodeckiemu, zawierająca materiał wybrany przez artystę oraz jego niedokończone utwory, a także *LP1* - remake historycznego, pierwszego albumu zespołu Lady Pank z gościnnym udziałem plejady polskich artystów. Czytelnicy chętnie sięgali po nowe publikacje Wydawnictwa Agora, w szczególności po premierowe książki Zuzanny Łapickiej *Dodaj do znajomych*, Jerzego Bralczyka, Lucyny Kirwil i Karoliny Oponowicz *Pokochawszy. O miłości w języku*, biografie: *Danuta Szafarska. Jej czas*, *Reinhold Messner. O życiu oraz Kieślowski. Zbliżenie*, druga książka Tatiany Mindewicz-Puacz *Miłość. I co dalej?*, jak również po kolejne wydanie tomu *Skazany na góry* Denisa Urubki, będącego bestsellerem w kategorii książek o tematyce górskiej, w której Wydawnictwo Agora jest niekwestionowanym liderem rynku. Dodatkowo w 2018 r. Wydawnictwo Agora ogłosiło, że jest polskim wydawcą oczekiwanych z ogromnym zainteresowaniem wspomnień Michelle i Baracka Obamów. Książka byłej Pierwszej Damy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej zatytułowana *Becoming* ukazała się jednocześnie w 24 językach i kilkudziesięciu krajach w lutym 2019 r.

W marcu 2018 r. Helios S.A. wraz z partnerami biznesowymi założył spółkę Foodio Concepts, która prowadzi działalność na rynku gastronomicznym. Jej celem jest uruchomienie kilkudziesięciu restauracji w segmencie fast casual w cztery lata. Pierwszy lokal spółki Foodio Concepts został otwarty w listopadzie 2018 r. w Katowicach w Galerii Libero. Kolejne powstały w końcówce roku w Gdańsku (Galeria Forum Gdańsk) oraz w Poznaniu (Galeria Posnania). W tych trzech lokalizacjach działają restauracje Papa Diego z wyrazistą, meksykańską kuchnią. Spółka Foodio Concepts podpisała również umowy na otwarcie kolejnych lokalizacji w 2019 r. w Warszawie – w Galerii Młociny oraz Koneser (uruchomione tam zostaną koncepty Papa Diego i Van Dog), a także w łódzkiej Manufakturze (Papa Diego), Galerii Katowickiej i opolskim CH Karolinka. Zespół Foodio wspierany przez dział inwestycji Heliosa negocjuje lokalizacje pod kolejne restauracje.

IV.B. PRASA [1]

Segment Prasa obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej* oraz pionu *Czasopisma*.

Tab. 16

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| łącznie przychody, w tym (3): | 58,2 | 60,9 | (4,4%) | 214,1 | 231,5 | (7,5%) |
| Przychody ze sprzedaży wydawnictw | 28,8 | 27,1 | 6,3% | 106,8 | 112,3 | (4,9%) |
| w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> | 25,9 | 22,8 | 13,6% | 92,3 | 92,9 | (0,6%) |
| w tym <i>Czasopisma</i> | 1,1 | 2,5 | (56,0%) | 7,1 | 11,3 | (37,2%) |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2) | 28,1 | 32,6 | (13,8%) | 101,7 | 114,5 | (11,2%) |
| w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (6) | 22,5 | 25,5 | (11,8%) | 81,1 | 88,6 | (8,5%) |
| w tym <i>Czasopisma</i> | 4,0 | 5,2 | (23,1%) | 15,5 | 20,5 | (24,4%) |
| Razem koszty operacyjne, w tym (3), (4): | (60,8) | (71,0) | (14,4%) | (238,6) | (238,0) | 0,3% |
| Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne | (14,2) | (14,4) | (1,4%) | (54,6) | (57,8) | (5,5%) |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (24,1) | (26,2) | (8,0%) | (98,4) | (103,2) | (4,7%) |
| Amortyzacja | (0,3) | (0,4) | (25,0%) | (1,3) | (1,5) | (13,3%) |
| Reprezentacja i reklama (1) | (8,0) | (7,8) | 2,6% | (28,2) | (29,5) | (4,4%) |
| Koszty restrukturyzacji (5) | - | - | - | (2,2) | - | - |
| Odpisy na należności od <i>Ruch S.A.</i> objęte p.p.u. (7) | (4,0) | - | - | (20,3) | - | - |
| Odpisy aktualizujące (8) | (2,3) | (13,2) | (82,6%) | (2,3) | (13,2) | (82,6%) |
| EBIT | (2,6) | (10,1) | 74,3% | (24,5) | (6,5) | (276,9%) |
| marża EBIT | (4,5%) | (16,6%) | 12,1pkt % | (11,4%) | (2,8%) | (8,6pkt %) |
| EBITDA | (0,0) | 3,5 | - | (20,9) | 8,2 | - |
| marża EBITDA | 0,0 | 5,7% | (5,7pkt %) | (9,8%) | 3,5% | (13,3pkt %) |

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

(2) podane kwoty zawierają wpływy z reklamy internetowej w serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych;

(3) dane uwzględniają przeniesienie serwisów internetowych pionu *Czasopisma* z segmentu Prasa do segmentu Internet. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(4) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez segment. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(5) podane kwoty zawierają koszty rezerwy związanej z restrukturyzacją działalności wydawniczej w pionie *Czasopisma* z uwagi na zawieszenie wydawania tytułów: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika*;

(6) dane uwzględniają przychody z reklam w papierowych wydaniach *Gazety Wyborczej* oraz reklam publikowanych w serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;

(7) kwota zawiera odpis aktualizujący należności od *Ruch S.A.* objęte przyspieszonym postępowaniem układowym (p.p.u.);

(8) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w 2018 r. odpisy dotyczyły tytułu prasowego *Ładny Dom*, a w 2017 r. głównie wartości tytułu prasowego *Cztery Kąty*).

W czwartym kwartale 2018 r. Segment Prasa odnotował niższą stratę na poziomie EBIT w porównaniu do czwartego kwartału 2017 r. Znaczący wpływ na wyniki segmentu miały jednorazowe zdarzenia w postaci odpisów na należności od Ruch S.A. w kwocie 4,0 mln zł oraz odpisów aktualizujących majątek Spółki związany z tytułami czasopism, które w czwartym kwartale 2018 r. wyniosły 2,3 mln. W analogicznym okresie 2017 r. odpisy sięgnęły kwoty 13,2 mln zł.

W całym 2018 r. wyniki segment Prasa odnotował stratę na poziomie EBIT i EBITDA. Istotny wpływ na wyniki segmentu miało utworzenie odpisów na należności od Ruch S.A. w kwocie 20,3 mln zł oraz podjęcie decyzji o zawieszeniu wydawania czterech czasopism: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika* od numerów październikowych. W związku z tym utworzona została rezerwa restrukturyzacyjna w kwocie 2,2 mln zł. Ponadto Spółka dokonała odpisów aktualizujących związanych z wybranymi czasopismami. W 2018 r. odpisy te wyniosły 2,3 mln zł, a w 2017 r. sięgnęły one kwoty 13,2 mln zł.

Zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2018 r., przychody segmentu Prasa w dalszym ciągu znajdowały się pod presją rynkową, zaś pozytywnie na wynik segmentu wpływały m.in. działania związane z redukcją kosztów produkcji i rozwojem działalności w obszarze cyfrowym.

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 58,2 mln zł i były niższe o 4,4% w stosunku do czwartego kwartału 2017 r. W całym 2018 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 214,1 mln zł i były niższe o 7,5% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. Wiązało się to przede wszystkim z negatywnymi trendami na rynku reklamy prasowej, decyzją o zaprzestaniu wydawania niektórych tytułów prasowych oraz ograniczeniem nakładu papierowego wydania *Gazety Wyborczej*.

Czynnikami istotnie wpływającym na spadek przychodów segmentu w czwartym kwartale 2018 r. oraz w całym 2018 r. były niższe przychody ze sprzedaży reklam - odpowiednio o 13,8% oraz o 11,2%. To m.in. efekt zmniejszenia wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej* oraz braku wpływów z zawieszonych lub sprzedanych magazynów (*Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko*, *Niezbędnik ogrodnika*, *Dom&Wnętrze*, *Magnolia* oraz *Świat Motocykli*).

W czwartym kwartale 2018 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw wzrosły o 6,3% do 28,8 mln zł. Istotnie przyczyniły się do tego wyższe przychody z subskrypcji cyfrowych *Gazety Wyborczej* oraz wzrost cen papierowego wydania dziennika. W całym 2018 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były niższe o 4,9%. Miało to związek przede wszystkim z zaprzestaniem wydawania wybranych magazynów, spadkiem sprzedaży egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* i mniejszą liczbą wydań dwucenowych. Pozytywny wpływ na przychody egzemplarzowe miały natomiast wyższe wpływy z prenumeraty cyfrowej *Gazety Wyborczej* oraz podniesienie cen papierowego wydania dziennika w czwartym kwartale 2018 r.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo *Gazety Wyborczej* [4]

W czwartym kwartale 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 108 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 7,8 % w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* wzrosły o 13,6% w stosunku do czwartego kwartału 2017 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 3,2% (974 tys. czytelników).

W 2018 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 106 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 14,5 % w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 0,6% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W omawianym czasie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 3,7% (1,1 mln czytelników).

Powyższe dane nie uwzględniają liczby czytelników, ani zasięgu czytelniczego *Gazety Wyborczej* w formie cyfrowej. Zarówno liczba czytelników *Wyborcza.pl*, jak i jej zasięg cyfrowy systematycznie rosną. Na koniec 2018 r. liczba prenumerat cyfrowych *Wyborcza.pl* wyniosła 170,5 tys., co oznacza wzrost o ponad 28,0% w stosunku do stanu na koniec 2017 r. (133 tys.). *Gazeta Wyborcza* uruchomiła możliwość zakupu prenumeraty cyfrowej w serwisie *Wyborcza.pl* w 2014 r. – na koniec tamtego okresu było ich 54,3 tys. W 2015 r. ich liczba wzrosła do 77 tys., a w 2016 r. do 100 tys.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

Zarówno w czwartym kwartale 2018 r., jak i w całym 2018 r. negatywny wpływ na dynamikę przychodów ze sprzedaży wydawnictw miały nie tylko trendy na rynku prasy drukowanej, ale również decyzja o zaprzestaniu wydawania, z końcem 2017 r., miesięcznika *Magnolia*, dwumiesięcznika *Dom&Wnętrze*, a z końcem września 2018 r. zawieszenie wydawania miesięczników *Dziecko* i *Cztery Kąty*, jak również kwartalnika *Niezbędnik ogrodnika*. Dodatkowo, w styczniu 2018 r. miała miejsce sprzedaż praw do wydawania miesięcznika *Świat Motocykli*, a w grudniu 2018 r. do wydawania miesięcznika *Ładny Dom*.

W czwartym kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były o 56,0% niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 102,2 tys. egz. i zmniejszyło się o 46,7% w stosunku do czwartego kwartału 2017 r.

W całym 2018 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były o 37,2% niższe niż w 2017 r. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło w omawianym okresie 141,6 tys. egz. i zmniejszyło się o 34,0% w stosunku do 2017 r.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W czwartym kwartale 2018 r. przychody *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (obejmującej prasowe ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty oraz wpływy z reklam internetowych) wyniosły 22,5 mln zł i były o 11,8% niższe niż w czwartym kwartale 2017 r.

W czwartym kwartale 2018 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o prawie 9,0%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 15,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 2,5pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2017 r. i wyniósł około 28,0%.

W czwartym kwartale 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 38,5% i zmniejszył się o niespełna 2,0pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2017 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 1,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 2,0pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W całym 2018 r. przychody *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 81,1 mln zł i były o 8,5% niższe niż w analogicznym okresie 2017 r.

W tym czasie wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o 7,0%. W 2018 r. spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 12,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 2,0pkt% w stosunku do 2017 r. i wyniósł około 29,0%.

W 2018 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 38,5% i zmniejszył się o 2,0pkt% w stosunku do 2017 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 1,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o około 1,0pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

Należy zauważyć, że szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony ogłoszeniodawców. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach Spółka może skorygować szacunki dotyczące tych udziałów.

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W czwartym kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 23,1% do kwoty 4,0 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 8,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,1% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 5,9% (według danych cennikowych) [7].

W 2018 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 24,4% do kwoty 15,5 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł prawie 7,0%. Udział czasopism

Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 3,4% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 6,9% (według danych cennikowych) [7].

Większy niż rynkowy spadek przychodów ze sprzedaży reklam w czasopiśmie Agory to m.in. efekt zaprzestania wydawania miesięcznika *Magnolia*, *Dziecko*, *Cztery Kąty*, dwumiesięcznika *Dom&Wnętrze* oraz kwartalnika *Niezbędnik Ogrodnika*, a także sprzedaży praw do wydawania miesięcznika *Świat Motocykli* i *Ładny Dom*.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 14,4% do kwoty 60,8 mln zł. Ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu byłoby jeszcze większe, gdyby nie konieczność dokonania odpisu pozostałych należności od Ruch S.A. zagrożonych ryzykiem nieściągalności - w kwocie 4,0 mln zł oraz odpisu aktualizującego wartość wybranych czasopism. W czwartym kwartale 2018 r. odpis aktualizujący wartość magazynu *Ładny Dom* wyniósł 2,3 mln zł. W czwartym kwartale 2017 r. odpisy aktualizujące wartość czasopism sięgnęły kwoty 13,2 mln zł i dotyczyły głównie magazynu *Cztery Kąty*.

W czwartym kwartale 2018 r. o 8,0% ograniczone zostały koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników m.in. z uwagi na redukcję zatrudnienia w pionie Czasopisma związaną z zawieszeniem wydawania niektórych magazynów.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy o 2,6% w czwartym kwartale 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r. związany był głównie z wyższymi wydatkami na promocję *Gazety Wyborczej* przy ograniczeniu wydatków na promocję czasopism.

W całym 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 0,3% do kwoty 238,6 mln zł. Istotny wpływ na wyniki segmentu miało utworzenie odpisów na należności od Ruch S.A. w kwocie 20,3 mln zł oraz podjęcie decyzji o zawieszeniu wydawania czterech tytułów czasopism: *Cztery Kąty*, *Ładny Dom*, *Dziecko* i *Niezbędnik ogrodnika* od numerów październikowych. W związku z tym utworzona została rezerwa restrukturyzacyjna w kwocie 2,2 mln zł. Ponadto w 2018 r. dokonano odpisu aktualizującego wartość tytułu *Ładny Dom* w wysokości 2,3 mln zł. W 2017 r. odpisy aktualizujące wartość tytułów czasopism wyniosły 13,2 mln.

W 2018 r. pozytywny wpływ na wysokość kosztów operacyjnych segmentu miało zmniejszenie o 5,5% kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych. Był to efekt niższego wolumenu druku *Gazety Wyborczej* oraz zaprzestania wydawania wybranych czasopism. Ponadto niższe o 4,7% były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 98,4 mln zł – co wiązało się z niższym zatrudnieniem w tym segmencie. Koszty reprezentacji i reklamy zostały ograniczone o 4,4% do kwoty 28,2 mln zł, głównie w czasopiśmie.

3. NOWE INICJATYWY

W 2018 r. działalność prasowa Agory została skupiona pod skrzydłami *Gazety Wyborczej*, której zespół wydaje obecnie także magazyny spółki: *Avanti*, *Logo*, *Kuchnię* i *Opiekuna*. Zmiany w segmencie Prasa były konsekwencją procesu porządkowania prasowego portfolio Agory. Dodatkowo *Gazeta Wyborcza* przejęła również działalność Agora Custom Publishing, zespołu realizującego działania wydawniczo-reklamowe. Wydawanie pozostałych czasopism – *Czterech Kątów*, *Ładnego Domu*, *Dziecka* i *Niezbędnika ogrodnika* zostało zawieszono od numerów październikowych, a w grudniu 2018 r. Agora sprzedała prawa do wydawania swoich dotychczasowych tytułów budowlano-wnętrzarskich i udzieliła licencji na wydawanie jednego z nich.

W 2018 r. zespół *Gazety Wyborczej* – lidera procesu transformacji cyfrowej prasy w Polsce rozwijał swoją ofertę online, wpisując się w strategię Grupy Agora skupioną na treściach i usługach premium. W tym celu realizował kolejne projekty dla czytelników i internautów, poszerzał ofertę dla reklamodawców, a także tworzył nowoczesne rozwiązania technologiczne. W lipcu 2018 r. projekt *Harmony. Smarter reader's journey* przygotowany przez *Gazetę Wyborczą* znalazł się na liście przedsięwzięć, które uzyskały wsparcie w 5. rundzie programu the Digital News Initiative firmy Google. Dzięki tym funduszom zespół *Gazety Wyborczej* opracuje innowacyjne narzędzie pozwalające połączyć reklamowy i subskrypcyjny model biznesowy. Rozwiązanie to jednocześnie zapewni skuteczniejszą personalizację ścieżki czytelnika i ulepszenie doświadczenia użytkownika Wyborcza.pl.

Od października 2018 r. *Gazeta Wyborcza* zachęca czytelników swojego papierowego wydania do wypróbowania prenumeraty cyfrowej, wydając specjalne numery z kodem dostępu do wszystkich treści publikowanych w serwisie Wyborcza.pl przez 14 dni. Wyjątkowe publikacje weekendowej *Gazety Wyborczej* każdorazowo są specjalnie rozwijane i uzupełniane w internecie. Także w październiku 2018 r. zespół dziennika wraz z redakcją Radia TOK FM zaoferował użytkownikom internetu nowy, wspólny pakiet cyfrowy - połączoną ofertę premium obu mediów

w promocyjnej cenie, która zapewnia dostęp m.in. do najświeższych informacji, cenionych komentarzy i eksperckich opinii. *Gazeta Wyborcza* zaprosiła też w 2018 r. internautów do wsparcia szczytnych celów poprzez udział w specjalnych akcjach, w których cały dochód z wykupowanej prenumeraty cyfrowej trafiał do organizacji pozarządowych, m.in. do Fundacji WWF Polska.

W ramach rozwoju oferty online *Gazety Wyborczej* we wrześniu 2018 r. zaprezentowana została odnowiona strona Wysokieobcasy.pl. Zmieniły się nie tylko wygląd i funkcjonalność serwisu, ale również jego zawartość – czytelnicy mogą w nim znaleźć nowe cykle redakcyjne oraz dodatkowe treści. Zespół wideo Wyborcza.pl przygotował również we wrześniu nową ofertę programową, tworzącą jesienną ramówkę wideo serwisu. Można w niej obejrzeć premierowe odcinki programów poświęconych m.in. astronomii, edukacji, nauce i problemom osób z niepełnosprawnościami, a także kolejne odcinki znanych i lubianych formatów wideo.

Pod koniec kwietnia br. *Gazeta Wyborcza* przystąpiła do elitarnego Leading European Newspaper Alliance (LENA) – sojuszu gazet, którego celem jest podnoszenie dziennikarskich standardów, łączenie pracy redakcyjnej nad ważnymi materiałami i promowanie wysokiej jakości dziennikarstwa w Europie. Redakcja *Gazety Wyborczej* jest pierwszą, która dołączyła do grona założycieli LENA, czyli 7 czołowych tytułów z 6 europejskich krajów. Dodatkowo *Gazeta Wyborcza* wydała w listopadzie magazyn *The Big Ideas*, a grudniu - *Turning Points* z tekstami z amerykańskiego dziennika *The New York Times*.

Zespół *Gazety Wyborczej* przygotował też w 2018 r. specjalne, powiększone wydania dziennika – np. *Wyborczą na Wielkanoc*, *Wyborczą na Połowę Lata* i *Wyborczą na Koniec Lata*, *Wyborczą na Boże Narodzenie* oraz wyjątkowy numer *Magazynu Świątecznego* z okazji Dnia Kobiet czy magazyn *Wyborcza na Drugą Setkę* wydany z okazji setnej rocznicy odzyskania przez Polskę niepodległości. Na rynku ukazały się też specjalne wydania magazynów: *Ale Historii - Na jeden temat. Rok, który zmienił świat*, czyli numer w całości poświęcony burzliwym wydarzeniom 1968 r., a także *Wysokich Obcasów - Światem rządzą kobiety*, *Kobiety, które igrzały z PRL-em*, *Kobiety Niepodległości*, *Psychologia miłości* i *Szkoło, pozwól żyć*, a także wydania okazjonalne: *Wyborcza Classic. Kora*, *Na Pamięć* i *Na narty* - specjalne wydanie magazynu *Tylko Zdrowie* przygotowane we współpracy z miesięcznikiem *Logo*. Bardzo dużym zainteresowaniem cieszył się również magazyn *Wysokie Obcasy Praca* oraz dwa dodatki *Czarna księga rządów PiS* z raportem *Gazety Wyborczej* podsumowującym ostatnie trzy lata, które ostatecznie zostały wydane w formie magazynu.

Zespół czasopism wydawanych przez Agorę, pracujący od lipca br. w strukturach *Gazety Wyborczej*, przygotował wydanie *Avanti* z akcją rabatową, obejmującą kupony zniżkowe do sklepów stacjonarnych i internetowych w całej Polsce.

W dniach 15-16 czerwca 2018 r. odbyła się trzecia edycja *Co Jest Grane 24 Festival*, czyli miejskiego festiwalu kulturalnego. Impreza, która po raz drugi odbyła się na terenie Centrum Sztuki Współczesnej Zamek Ujazdowski w Warszawie i była biletowana, przyciągnęła ponad 15 tys. festiwalowiczów. W dniach 17-18 sierpnia 2018 br. odbyła się 5. już edycja *Olsztyn Green Festival*, obejmująca 20 koncertów, 16 spotkań publiczności z artystami, strefę modową, kino muzyczne, bogaty program dla dzieci i ofertę gastronomiczną. W wydarzeniu organizowanym przez Agorę i Miasto Olsztyn wzięło udział ponad 30 tysięcy osób. W lipcu 2018 r. odbyły się pierwsze edycje miejskich festiwali: w Białymstoku – *Białystok New Pop Festival* i *Elku - #będzieczytane Elk Festival*. A jesienią 2018 r. zespół *Co Jest Grane 24* zorganizował w wybranych miastach występy polskich artystek w ramach muzycznego projektu *Women's Voices*. Podczas koncertów w Warszawie, Toruniu, Gdańsku, Szczecinie, Poznaniu, Katowicach i Łodzi wystąpiły m.in. *Kayah*, *Paulina Przybysz*, *Monika Brodka* i *Daria Zawiałow*. Zespół *Gazety Wyborczej* przygotował też dwie edycje cyklu spotkań *Centrum Premier* *Czerska 8/10*. Ich uczestnicy i widzowie Wyborcza.pl mogli przysłuchiwać się m.in. rozmowie z Wojtkiem Kurtyką i autorką jego biografii *Bernadette McDonald*, *Anną Applebaum*, *Mają Włoszczowską*, *Lucyną Kirwil* i *Jerzym Bralczykiem*, a także wokół biografii *Krzysztofa Kieślowskiego* i *Jacka Kuronia*.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A. oraz Adpol Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy AMS.

Tab. 17

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Łączne przychody, w tym: | 51,4 | 48,3 | 6,4% | 171,9 | 163,0 | 5,5% |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1) | 50,9 | 47,8 | 6,5% | 170,2 | 160,8 | 5,8% |
| Razem koszty operacyjne, w tym: | (40,6) | (39,1) | 3,8% | (144,9) | (134,7) | 7,6% |
| Koszty utrzymania systemu (1) | (14,2) | (13,6) | 4,4% | (55,9) | (53,8) | 3,9% |
| Koszty realizacji kampanii (1) | (7,0) | (7,2) | (2,8%) | (25,7) | (24,9) | 3,2% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (6,0) | (6,3) | (4,8%) | (23,2) | (21,5) | 7,9% |
| Reprezentacja i reklama | (1,7) | (1,0) | 70,0% | (5,4) | (4,4) | 22,7% |
| Amortyzacja | (4,9) | (4,6) | 6,5% | (19,7) | (17,8) | 10,7% |
| Odpisy aktualizujące (2) | (0,2) | (1,6) | (87,5%) | - | (1,6) | - |
| EBIT | 10,8 | 9,2 | 17,4% | 27,0 | 28,3 | (4,6%) |
| marża EBIT | 21,0% | 19,0% | 2,0pkt % | 15,7% | 17,4% | (1,7pkt %) |
| EBITDA (2) | 15,9 | 15,4 | 3,2% | 46,7 | 47,7 | (2,1%) |
| marża EBITDA | 30,9% | 31,9% | (1,0pkt %) | 27,2% | 29,3% | (2,1pkt %) |
| Liczba powierzchni reklamowych (3) | 24 357 | 25 041 | (2,7%) | 24 357 | 25 041 | (2,7%) |

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

(2) podane kwoty zawierają odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA;

(3) bez małoformatowych nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych w wiatkach przystankowych oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach.

W czwartym kwartale 2018 r. wzrost przychodów segmentu Reklama Zewnętrzna o 6,4% do kwoty 51,4 mln zł przełożył się na istotną poprawę wyników segmentu. EBIT wzrósł do 10,8 mln zł, a EBITDA segmentu do 15,9 mln zł.

W całym 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 7,6% do kwoty 144,9 mln zł. Miało to wpływ na niższe niż w 2017 r. wyniki segmentu na poziomie EBIT oraz EBITDA, które wyniosły odpowiednio 27,0 mln zł oraz 46,7 mln zł.

1. PRZYCHODY [8]

W czwartym kwartale 2018 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według raportu IGRZ, zwiększyła się o 7,0% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. W całym 2018 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o blisko 5,0% wyższe niż w 2017 r. [8].

W czwartym kwartale 2018 r. przychody reklamowe segmentu Reklama Zewnętrzna były wyższe o 6,5% niż w analogicznym okresie 2017 r. i wyniosły 50,9 mln zł. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia wydatków reklamodawców na kampanie realizowane na nośnikach z segmentu Premium oraz Digital.

W całym 2018 r. wzrost przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS był wyższy od wzrostu wydatków na rynku reklamy zewnętrznej raportowanego przez IGRZ i wyniósł 5,8%. Pozytywny wpływ na dynamikę przychodów AMS miały wydatki reklamodawców na kampanie realizowane na nośnikach Premium Citylight, Digital oraz City Transport.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną monitorowanych przez IGRZ w czwartym kwartale 2018 r. wyniósł blisko 36,0%, a w całym 2018 r. prawie 34,0% [8].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 3,8% do kwoty 40,6 mln zł, głównie za sprawą wyższych kosztów reprezentacji i reklamy, utrzymania systemu oraz amortyzacji.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 4,4% wynika głównie z wyższych kosztów czynszów oraz bieżącej eksploatacji w związku z rozwojem oferty AMS w obszarze nośników cyfrowych.

W czwartym kwartale 2018 r. koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 2,8% do 7,0 mln zł w rezultacie mniejszej liczby projektów niestandardowych oraz mniejszej liczby kampanii reklamowych przeprowadzonych na środkach komunikacji miejskiej.

Niższe o 4,8% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w omawianym okresie to głównie efekt mniejszej liczby szkoleń w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

Wyższe koszty amortyzacji związane są z realizacją umów na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie i Krakowie.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy do 1,7 mln zł w czwartym kwartale 2018 r. to głównie efekt większej łącznej wartości zrealizowanych kampanii patronacko – komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy.

W całym 2018 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 7,6% do kwoty 144,9 mln zł. Wzrost ten związany jest głównie z rozwojem sieci nośników cyfrowych grupy AMS.

Największy wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym – o 3,9% do kwoty 55,9 mln zł – był widoczny w kosztach utrzymania systemu. Miało to związek ze zwiększeniem kosztów czynszów oraz bieżącej eksploatacji w wyniku rozwoju oferty AMS w obszarze nośników cyfrowych.

Koszty realizacji kampanii wzrosły o 3,2% do kwoty 25,7 mln zł z uwagi na większą liczbę kampanii reklamowych zrealizowanych na środkach komunikacji miejskiej oraz większy wolumen zrealizowanych usług druku plakatów.

Zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 7,9% do 23,2 mln zł w 2018 r. to efekt wyższego stopnia realizacji zakładanych celów sprzedażowych, co m.in. spowodowało wzrost zmiennego elementu wynagrodzeń. Czynnikiem wpływającym na wysokość tych kosztów było również utworzenie wyższych niż w 2017 r. rezerw na plany motywacyjne realizowane w grupie.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy do 5,4 mln zł w 2018 r. to efekt wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko - komercyjnych, których część patronacka rozliczana jest w formie barteru i obciąża koszty reprezentacji i reklamy, oraz wyższych kosztów związanych z działaniami sponsoringowymi.

Wyższe koszty amortyzacji wynikały przede wszystkim z realizacji umów na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie i w Krakowie.

3. NOWE INICJATYWY

W 2018 r. AMS skupił się na wdrożeniu oferty opartej o wyniki badań Outdoor Track oraz na rozwoju rozwiązań z zakresu digital OOH i mebli miejskich, w tym rozwiązań proekologicznych.

Po zakończeniu fazy badawczej projektu Outdoor Track, prowadzonego przez Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz przekazaniu danych operatorom nośników, w marcu 2018 r. AMS rozpoczął udostępnianie informacji o przedziałach GRP nośników użytych w kampaniach reklamowych. Jednocześnie zespół spółki rozpoczął konsultacje z klientami mające na celu opracowanie optymalnego modelu oferty usług z wykorzystaniem wyników badań. Dzięki temu w grudniu 2018 r. AMS opublikował nową politykę handlową oraz cennik przygotowane w oparciu o zasadę transparentności oraz powiązanie ceny nośnika z wielkością generowanej przez niego widowni. Zmiany będą obowiązywały od kwietnia 2019 r.

Oprócz tego w 2018 r. AMS podejmował też działania w kierunku rozwoju systemowej, cyfrowej komunikacji na ulicach polskich miast. Spółka zrealizowała kolejne kampanie reklamowe na działających od roku nośnikach Dynamic Backlight, nagrodzonych złotem w konkursie Innovation 2018. Z oferty tzw. outdoorowego GIF-a, na którym sekwencja strefowego podświetlenia pozwala uzyskać efekt animacji, skorzystali m.in. klienci z branży telewizyjnej i wideo, centra handlowe oraz marki motoryzacyjne.

Jesienią ub.r. spółka uruchomiła testowo w Krakowie system cyfrowych citylightów oraz nośnik typu Cityscreen 9. Inwestycja jest prowadzona w ramach projektu „Digital Kraków” realizowanego wspólnie z Urzędem Miasta.

Cyfrowe, zintegrowane z wiatami citylighty, które AMS po raz pierwszy zaprezentował w czasie Kongresu Urbanisty, można zobaczyć także w Gdyni i Poznaniu. Nośniki te dodatkowo są wyposażone w treści i funkcjonalności w duchu smart city - na ekranach widoczny jest pasek informacyjny z datą, godziną, prognozą pogody i informacją o stanie jakości powietrza. Oprócz tego citylighty mają panel boczny zapewniający darmowe WiFi, przycisk umożliwiający wyświetlenie mapy okolicy oraz ładowarki ze złączem USB, dzięki którym można na przystanku bezpłatnie doładować telefon.

Od maja 2018 r. AMS oferuje swoim klientom możliwość umieszczenia reklamy na ekranach ponad 2,3 tys. bankomatów sieci Planet Cash. Ta forma promocji zapewnia szeroki zasięg kampanii i niezakłócony kontakt z odbiorcą. Reklamy są emitowane w formie statycznej i wideo, reklamodawcy mogą skorzystać z opcji geotargetowania i gwarancji wyłączności w bloku. AMS był też inicjatorem kampanii łączącej świat online i offline dla największych w Europie Środkowo-Wschodniej targów gier komputerowych.

Systematycznie poszerzana jest też oferta mebli miejskich. W lipcu 2018 r. Adpol z grupy AMS zwyciężył w postępowaniu koncesyjnym na budowę wiat przystankowych w Krakowie. W ramach koncesji w 2019 r. wybuduje pierwsze ze 107 przystanków różnych typów, na których znajdzie się łącznie ponad 300 stron reklamowych. Natomiast w listopadzie AMS wygrał przetarg na dzierżawę 35 dwustronnych gablot reklamowych typu citylight. Umowa będzie obowiązywała przez dwa lata od stycznia 2019 roku.

W Krakowie spółka przeprowadziła pilotażowy, proekologiczny projekt pod nazwą Zielone przystanki, a w Lublinie i Poznaniu, w ramach konferencji Dobra Energia, zaprezentowała słupy solarne, zasilane wyłącznie energią słoneczną.

IV.D. INTERNET [1], [6]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Domiporta Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.

Tab. 18

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| łącznie przychody, w tym (2): | 51,3 | 53,7 | (4,5%) | 177,8 | 172,1 | 3,3% |
| Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2) | 45,9 | 46,5 | (1,3%) | 156,1 | 143,8 | 8,6% |
| Razem koszty operacyjne, w tym (3): | (48,4) | (65,8) | (26,4%) | (162,2) | (175,6) | (7,6%) |
| Usługi obce | (20,0) | (21,1) | (5,2%) | (76,3) | (70,4) | 8,4% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (13,0) | (14,2) | (8,5%) | (54,3) | (55,4) | (2,0%) |
| Amortyzacja | (1,7) | (1,1) | 54,5% | (5,3) | (4,8) | 10,4% |
| Reprezentacja i reklama (1) | (4,8) | (6,2) | (22,6%) | (13,5) | (17,9) | (24,6%) |
| Odpisy aktualizujące (4) | (7,5) | (21,8) | (65,6%) | (7,5) | (21,8) | (65,6%) |
| EBIT | 2,9 | (12,1) | - | 15,6 | (3,5) | - |
| marża EBIT | 5,7% | (22,5%) | 28,2pkt % | 8,8% | (2,0%) | 10,8pkt % |
| EBITDA | 12,1 | 10,8 | 12,0% | 28,4 | 23,1 | 22,9% |
| marża EBITDA | 23,6% | 20,1% | 3,5pkt % | 16,0% | 13,4% | 2,6pkt % |

- (1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy pionem Internet, Domiporta Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.;
- (2) dane uwzględniają przeniesienie serwisów internetowych pionu Czasopisma z segmentu Prasa do segmentu Internet oraz przeklasyfikowanie wpływów z transakcji e-commerce z pozostałych przychodów do przychodów reklamowych. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) dane uwzględniają alokację kosztów powierzchni biurowej zajmowanej przez pion Internet Agory. Dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone;
- (4) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w 2018 r. odpisy dotyczyły głównie domeny Goldenline, a w 2017 r. głównie wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o.).

W czwartym kwartale 2018 r. wynik segmentu Internet na poziomie EBIT wzrósł do 2,9 mln zł – była to głównie zasługa niższych kosztów operacyjnych segmentu, odnotowanych zwłaszcza ze względu na niższą niż w analogicznym okresie 2017 r. wartość odpisów aktualizujących. W całym 2018 r. wynik operacyjny na poziomie EBIT wzrósł do 15,6 mln zł [1], a głównym motorem tego wzrostu były niższe koszty operacyjne oraz wyższe przychody ze sprzedaży reklam internetowych. Wynik segmentu na poziomie EBITDA wyniósł w czwartym kwartale 2018 r. 12,1 mln zł [1] i był wyższy o 12,0% niż w analogicznym okresie 2017 r. W całym 2018 r. wynik na poziomie EBITDA sięgnął 28,4 mln zł [1] i wzrósł o 22,9% w stosunku do tego z 2017 r.

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2018 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 4,5% do 51,3 mln zł. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły głównie niższe wpływy z sieci marketingu afiliacyjnego. W całym 2018 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 3,3% i wyniosły 177,8 mln zł. Wzrost przychodów wiązał się przede wszystkim z wyższymi o 8,6% wpływami z reklam internetowych, osiągniętymi głównie przez spółkę Yeldbird (w tym na powierzchniach własnych Gazeta.pl).

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu Internet zmniejszyły się o 26,4% do kwoty 48,4 mln zł.

W czwartym kwartale 2018 r. koszty usług obcych zmniejszyły się o 5,2% do kwoty 20,0 mln zł. Największy wpływ na ograniczenie tych wydatków miały niższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych oraz sieć marketingu afiliacyjnego w pionie Internet Agory. Niższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych przez sieć marketingu afiliacyjnego związane były z niższymi wpływami z tego tytułu. Spadek tych kosztów związany był m.in. z niższymi przychodami reklamowymi z sieci marketingu afiliacyjnego.

Koszty reprezentacji i reklamy w czwartym kwartale 2018 r. były niższe o 22,6% i wyniosły 4,8 mln zł. Na poziom tej pozycji kosztowej wpłynęły przede wszystkim niższe wydatki na promocję serwisów Goldenline.pl oraz Gazeta.pl w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

W omawianym okresie koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 8,5% do kwoty 13,0 mln zł. To głównie efekt niższego zatrudnienia etatowego w segmencie oraz mniejszej liczby usług realizowanych w Gazeta.pl i spółce Goldenline na podstawie umów cywilnoprawnych.

W całym 2018 r koszty operacyjne segmentu Internet były niższe o 7,6% i wyniosły 162,2 mln zł.

W 2018 r. koszty usług obcych wzrosły o 8,4% do kwoty 76,3 mln zł. Największy wpływ na zwiększenie wydatków na usługi obce miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych w spółce Yieldbird. Wzrost kosztów kompensowany był jednak wyższymi przychodami z tytułu sprzedaży reklam.

W 2018 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 24,6% w porównaniu do 2017 r i wyniosły 13,5 mln zł. Ich spadek wynikał przede wszystkim z niższych wydatków na promocję serwisów Goldenline.pl oraz Gazeta.pl, pomimo wyższych nakładów na promocję serwisu Sport.pl poniesionych w drugim kwartale 2018 r.

W 2018 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 2,0% i wyniosły 54,3 mln zł. To głównie efekt niższego zatrudnienia etatowego w segmencie oraz mniejszej liczby usług realizowanych w Gazeta.pl i spółce Goldenline na podstawie umów cywilnoprawnych.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2018 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl, wśród polskich internautów wyniósł 61,1%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 17,2 mln, co dało grupie Gazeta.pl dziewiąte miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Użytkownicy wykonali 603,3 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 46 minut [6].

W grudniu 2018 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 13,2 mln internautów (zasięg w internecie 47,0%). Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 409,2 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 67,8% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za grudzień 2018 r., grupa Gazeta.pl zajmuje trzecie miejsce w kategoriach: 'Informacje lokalne i regionalne' (m.in. serwisy *Wyborcza.pl* i *Wiadomosci.gazeta.pl*) i 'Sport' (m.in. *Sport.pl*), a jest wiceliderem w kategoriach 'Moda i uroda' (serwis *Avanti24.pl*.) i 'Plotki, życie gwiazd' (serwis *plotek.pl*). Wysokie miejsca serwisy grupy Gazeta.pl zajmują także w kategoriach: 'Zdrowie' (czwarte miejsce, m.in. serwis *Zdrowie.gazeta.pl*), 'Praca' (czwarte miejsce, serwis *Goldenline.pl*), 'Dzieci i rodzina' (piąte miejsce, serwis *Edziecko.pl*), 'Biznes i finanse' (szóste miejsce, serwis *Next.gazeta.pl*).

4. NOWE INICJATYWY

W 2018 r. zespół segmentu Internet rozwijał swoją ofertę zarówno dla internautów, jak i reklamodawców.

W styczniu 2018 r. zadebiutował najnowszy format wideo serwisu Avanti24 - Klips, który przedstawia najciekawsze historie ze świata mody. Format dołączył do portfolio popularnych krótkich wideo Gazeta.pl: Myk!, Haps, Ach! i NaZdrowie, a także Gazeta.pl NOW. Od kwietnia 2018 r. wszystkie treści rozrywkowe tworzone przez redakcję portalu Gazeta.pl pojawiają się na stronie Buzz.Gazeta.pl. To serwis przeznaczony dla wszystkich osób zainteresowanych tym, co nowe i popularne w internecie. W czerwcu 2018 r. miała miejsce ogólnopolska kampania wizerunkowa marki Sport.pl pod hasłem *Sport.pl to jest Twój live*, promująca serwis oraz najpopularniejszą polską aplikację sportową Sport.pl LIVE. W reklamach obecnych w telewizji, internecie, prasie, radiu, kinie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej przed mistrzostwami świata w piłce nożnej wystąpił ambasador marki Kamil Grosicki. Od połowy września 2018 r. strona główna Gazeta.pl dostępna jest w odświeżonej formule. Oprócz

uporządkowanych treści i formatów reklamowych, oferuje użytkownikom portalu szybszy dostęp do interesujących ich materiałów dzięki szybszemu ładowaniu się strony, a reklamodawcom – skorzystanie z nowych, efektywnych rozwiązań dopasowanych do ich oczekiwań. Nowy wygląd strony głównej Gazeta.pl oraz zastosowane rozwiązania to efekt testów realizowanych w minionym roku. Zmiany objęły nie tylko pełną wersję strony www, ale także wersję mobilną. Od października 2018 r. internauci mogą oglądać krótkie wideoreportaże Gazeta.pl z cyklu #zwykliniezwykli - o ludziach, którzy są zwyczajni, a zarazem wyjątkowi, bo przekraczają własne ograniczenia, łamią stereotypy, inspirują, zaskakują i zachwycają. Na każdy odcinek składają się wideo i reportaż tekstowy ze zdjęciami. Dwie pierwsze odsłony cyklu #zwykliniezwykli odnotowały łącznie 2 mln emisji, a pierwszy z nich – poświęcony kobiecie, która w wieku 79 lat założyła lodziarnię, został wyróżniony nagrodą Grand Video Awards w kategorii Lifestyle. Również od października na Gazeta.pl dostępne są rozmowy na żywo z najważniejszymi postaciami sceny politycznej prowadzone przez dziennikarzy Łukasza Kijka, redaktora naczelnego Next.Gazeta.pl i Piotra Maślaka, dziennikarza Radia TOK FM. To uzupełnienie i główny punkt *Dnia na żywo* – porannego pasma Gazeta.pl, w którym już od godz. 7:00 dziennikarze portalu relacjonują najważniejsze wydarzenia.

Biuro reklamy Gazeta.pl przygotowało na początku 2018 r. nowe, nieinwazyjne formaty reklamowe, pozwalające skutecznie przyciągnąć uwagę użytkowników. Nowoczesne i przyjazne dla internautów rozwiązania dedykowane komputerom stacjonarnym i urządzeniom mobilnym zostały stworzone zgodnie ze standardami Coalition for Better Ads i Google, stanowiąc m.in. odpowiedź na problem irytujących formatów, które skłaniają internautów do instalowania programów blokujących reklamy. W październiku zespół sprzedażowy Gazeta.pl zainaugurował projekt informacyjny portalu skierowany do branży reklamowej. Gazeta.pl LAB to cykl spotkań, podczas których klienci reklamowi portalu będą mieli okazję lepiej poznać najnowsze trendy dotyczące treści i reklamy w internecie oraz projekty realizowane przez zespół portalu. Jesienią do dyspozycji klientów Gazeta.pl została oddana nowa wersja strony Reklama.Gazeta.pl, która prezentuje najważniejsze informacje na temat serwisów i produktów reklamowych portalu oraz przykłady najciekawszych realizacji biura reklamy Gazeta.pl z ostatnich miesięcy.

We wrześniu 2018 r. Agora ogłosiła, że zainwestuje w sumie 4,4 mln EUR w czeską spółkę ROI Hunter, dostawcę platformy marketingowej umożliwiającej firmom z branży e-commerce promowanie i sprzedaż produktów za pośrednictwem Google'a i Facebooka dzięki zaawansowanym narzędziom do kreacji kampanii i analizy danych. Spółka została mniejszościowym udziałowcem ROI Hunter – w dwóch rundach finansowania obejmie w sumie prawie 24% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki. Agora będzie wspierać obecny zespół zarządzający ROI Hunter w realizacji strategicznej wizji firmy i rozwoju jej działalności. Inwestycja w ROI Hunter to kolejny krok na drodze spółki do zbudowania pozycji na rynku usług B2B.

Dwie spółki z Grupy Agora – Yieldbird i Online Technologies HR znalazły się wśród 50 najszybciej rozwijających się firm technologicznych z Europy Środkowej według prestiżowego rankingu Deloitte Technology Fast 50 Central Europe ogłoszonego w październiku br.

W listopadzie 2018 r. Domiporta.pl - jedna z najpopularniejszych w Polsce platform z ofertami nieruchomości zyskała nowoczesny i funkcjonalny layout oraz nową identyfikację wizualną. Na nowej stronie Domiporta.pl użytkownicy znacznie wygodniej przejrzą oferty nieruchomości oraz przeczytają porady i opinie ekspertów, a w poszukiwaniach domu czy mieszkania pomoże im inteligentny chatbot. Zmiany są pierwszym etapem realizacji nowej strategii Domiporta.pl, która ma ambicje stać się hubem integrującym wszystkie segmenty rynku mieszkaniowego.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej Radio TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 24 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Złote Przeboje (w sierpniu 2018 r. Radio Złote Przeboje rozpoczęło nadawanie w Bieszczadach), 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio, 8 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (od marca 2018 r. Radio Pogoda nadaje w Gdańsku) oraz ponadregionalnej stacji Radio TOK FM obejmującej 23 obszary miejskie (w lipcu 2017 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Tarnowskich Górach).

Tab. 19

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Łączne przychody, w tym: | 38,1 | 36,1 | 5,5% | 116,0 | 114,0 | 1,8% |
| Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2) | 29,7 | 28,3 | 4,9% | 95,6 | 94,1 | 1,6% |
| Razem koszty operacyjne, w tym: (2) | (30,8) | (27,1) | 13,7% | (98,8) | (97,3) | 1,5% |
| Usługi obce | (12,2) | (12,0) | 1,7% | (42,7) | (42,4) | 0,7% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (9,3) | (8,7) | 6,9% | (33,0) | (31,5) | 4,8% |
| Amortyzacja | (1,1) | (0,8) | 37,5% | (4,1) | (3,4) | 20,6% |
| Reprezentacja i reklama (2) | (6,1) | (3,8) | 60,5% | (12,1) | (13,3) | (9,0%) |
| EBIT | 7,3 | 9,0 | (18,9%) | 17,2 | 16,7 | 3,0% |
| marża EBIT | 19,2% | 24,9% | (5,7pkt %) | 14,8% | 14,6% | 0,2pkt % |
| EBITDA | 8,4 | 9,8 | (14,3%) | 21,3 | 20,1 | 6,0% |
| marża EBITDA | 22,0% | 27,1% | (5,1pkt %) | 18,4% | 17,6% | 0,8pkt % |

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

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

W czwartym kwartale 2018 r. wynik operacyjny segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, był niższy niż w czwartym kwartale 2017 r. Wpłynęły na to przede wszystkim wyższe koszty reprezentacji i reklamy oraz koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Natomiast w całym 2018 r. wynik operacyjny segmentu Radio, zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA, był wyższy niż w 2017 r. i wyniósł odpowiednio 17,2 mln zł i 21,3 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w czwartym kwartale 2018 r. były wyższe o 5,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r. i wyniosły 38,1 mln zł. Wpływ na to miało przede wszystkim zwiększenie przychodów ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz przychodów ze świadczonej usługi pośrednictwa dla kin innych operatorów. Niższe były natomiast wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców oraz reklam dla kin sieci Helios.

W czwartym kwartale 2018 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 2,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. W tym samym czasie dynamika wpływów segmentu Radio ze sprzedaży reklamy radiowej wyniosła 4,9%.

W 2018 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 1,8% w porównaniu z 2017 r. i wyniosły 116,0 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. W omawianym okresie niższe były natomiast wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców oraz przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa dla

kin sieci Helios. W 2018 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 5,5% w porównaniu z 2017 r., a w segmencie Radio o 1,6%.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2018 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 13,7% do kwoty 30,8 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. Wzrost ten to głównie efekt wyższych kosztów reprezentacji i reklamy odnotowanych ze względu na wyższe niż w czwartym kwartale 2017 r. nakłady poniesione na promocję Radia Złote Przeboje i Radia Pogoda oraz wyższe wydatki w obszarze sprzedaży.

Koszty usług obcych wzrosły o 1,7% do kwoty 12,2 mln zł. Na ich zwiększenie wpłynęły głównie koszty związane ze świadczeniem usług pośrednictwa w sprzedaży reklam dla sieci kin Helios. W omawianym okresie niższe były natomiast koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Wyższe koszty amortyzacji to efekt większej liczby koncesji, m.in. w Gdańsku.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2018 r. – o 6,9% do kwoty 9,3 mln zł – to głównie rezultat wyższych kosztów wynagrodzeń stałych, nagród motywacyjnych oraz kosztów kursów, szkoleń i konferencji. W omawianym okresie niższe były natomiast koszty zmienne wynagrodzeń.

W 2018 r. koszty operacyjne segmentu zwiększyły się o 1,5% do kwoty 98,8 mln zł. Wzrost ten to efekt wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, amortyzacji oraz kosztów usług obcych.

Koszty usług obcych wzrosły o 0,7% do kwoty 42,7 mln zł. Na wzrost ten wpłynęły głównie wyższe koszty badań marketingowych, usług konsultingowych i audytorskich. Niższe natomiast były koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży, a także koszty związane ze świadczeniem usług pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Ograniczenie o 9,0% do kwoty 12,1 mln zł kosztów reklamy i reprezentacji w 2018 r. wynikało przede wszystkim z niższych nakładów poniesionych na promocję Radia Złote Przeboje oraz Radia TOK FM.

W 2018 r. wyższe o 4,8% były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 33,0 mln zł. Ten wzrost to głównie rezultat wyższych kosztów wynagrodzeń stałych. Niższe były natomiast koszty zmienne wynagrodzeń.

Wyższe koszty amortyzacji to efekt większej liczby koncesji, m.in. w Gdańsku.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 20

| Udział % w słuchalności | IV kwartał 2018 | zmiana w pkt% r/r | I-IV kwartał 2018 | zmiana w pkt% r/r |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda) | 4,4% | 0,0pkt% | 4,4% | 0,2pkt% |
| Radio informacyjne TOK FM | 2,1% | 0,1pkt% | 2,0% | (0,2pkt%) |

4. NOWE INICJATYWY

20 marca 2018 r. Radio Pogoda rozpoczęło nadawanie w Gdańsku na częstotliwości 87,8 MHz. Nowa stacja jest już 8. działającą pod marką Radio Pogoda i dociera do mieszkańców Gdańska i okolic, proponując im ponadczasową muzyczną klasykę. Natomiast w sierpniu 2018 r. Radio Złote Przeboje rozpoczęło nadawanie w Wetlinie na częstotliwości 103,6 FM. To 24. stacja lokalna pod marką Radio Złote Przeboje, którą mogą słuchać mieszkańcy Bieszczadów, m.in. Sanoka i Ustrzyków Dolnych. Grupa Radiowa Agory otrzymała koncesję na nadawanie programu Radia Złote Przeboje ze stacji Wetlina w maju ub.r.

We wrześniu br. Radio TOK FM rozpoczęło nowy, ogólnopolski cykl debat kandydatów na prezydentów miast pod hasłem *Usłysz swoje miasto* organizowany przed wyborami samorządowymi. Akcja #Usłysz objęła 12 miejscowości; wszystkie spotkania były transmitowane na żywo na antenie stacji – co wtorek i czwartek, a podsumowała je specjalna dyskusja ze słuchaczami w programie *Hyde Park*. Dotychczas Radio TOK FM zrealizowało już trzy akcje #Usłysz – w 2014, 2015 i 2017 r.

Dodatkowo Radio TOK FM rozszerzyło ofertę internetową o kolejne podcasty dostępne tylko na Tokfm.pl oraz w aplikacji. Od września br. w serwisie każdego dnia pojawiają się nowe, materiały poświęcone nowym technologiom, psychologii, miastom, biznesowi, historii lub bieżącym wydarzeniom. To poszerzenie oferty Radia TOK FM w internecie - dostęp premium do treści stacji umożliwia bowiem odsłuchiwanie materiałów radiowych, bieżących lub archiwalnych programów. Jednocześnie w 2018 r. Tandem Media, broker radiowy Grupy Radiowej Agory wdrożył ofertę podcastową Radia TOK FM, poszerzając w ten sposób skalę swojego działania i podążając za światowymi trendami na rynku audio.

W październiku 2018 r. Radio TOK FM zachęcało wszystkich do słuchania swoich programów w kampanii wizerunkowej pod hasłem *Kimkolwiek jesteś*. Reklamy rozgłośni, akcentujące dodatkowo jej dostępność w internecie i mobilnie, były obecne w telewizji, kinach, internecie i prasie, a towarzyszyła im akcja w mediach społecznościowych. Kampania stacji, ciesząca się dużą popularnością w sieci, zdobyła wyróżnienie w konkursie niezależnej kreacji Kreatura 2018.

Również w październiku zespół Radia TOK FM wraz z redakcją *Gazety Wyborczej* promował sprzedaż nowego, wspólnego pakietu cyfrowego. Dzięki niemu czytelnicy dziennika i słuchacze stacji mogą w wygodny sposób skorzystać z połączonej oferty premium obu mediów w promocyjnej cenie, zapewniając sobie dostęp m.in. do najświeższych informacji, cenionych komentarzy i eksperckich opinii.

W grudniu Radio TOK FM udostępniło całkowicie nową aplikację do słuchania na systemy IOS oraz Android.

Radio Pogoda było w 2018 r. promowane w kampanii pod hasłem *Najpiękniejsze melodie. Włącz Radio Pogoda*. Działania realizowane w maju objęły 5 lokalizacji, w których nadaje stacja - Gdańsk, Kraków, Opole, Poznań oraz Aglomerację Śląską. Dodatkowo w październiku br. w telewizji, kinach, internecie i na nośnikach AMS w 8 miastach w Polsce można było zobaczyć reklamy Radia Pogoda polecające program Roberta Janowskiego oraz jego najnowszy album *Najpiękniejsze melodie* od Wydawnictwa Agora, którego partnerem była stacja.

IV.F. DRUK [1]

Segment Druk zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 21

| w mln zł | IV kwartał 2018 | IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 | I-IV kwartał 2018 | I-IV kwartał 2017 | % zmiany 2018 do 2017 |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Łączne przychody, w tym: | 17,0 | 18,7 | (9,1%) | 71,5 | 101,7 | (29,7%) |
| Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1) | 15,2 | 16,7 | (9,0%) | 63,7 | 94,0 | (32,2%) |
| Razem koszty operacyjne, w tym: | (21,6) | (74,5) | (71,0%) | (80,5) | (165,1) | (51,2%) |
| Materiały, energia i usługi produkcyjne | (11,7) | (10,7) | 9,3% | (44,0) | (64,0) | (31,3%) |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (4,7) | (5,4) | (13,0%) | (18,4) | (20,8) | (11,5%) |
| Amortyzacja | (3,2) | (4,7) | (31,9%) | (8,4) | (20,7) | (59,4%) |
| Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2) | - | - | - | (1,4) | - | - |
| Odpisy aktualizujące (3) | - | (51,6) | - | - | (51,6) | - |
| EBIT | (4,6) | (55,8) | 91,8% | (9,0) | (63,4) | 85,8% |
| marża EBIT | (27,1%) | (298,4%) | 271,3pkt % | (12,6%) | (62,3%) | 49,7pkt % |
| EBITDA | (1,4) | 0,5 | - | (0,6) | 8,9 | - |
| marża EBITDA | (8,2%) | 2,7% | (10,9pkt %) | (0,8%) | 8,8% | (9,6pkt %) |

(1) przychody uzyskiwane ze świadczenia usług na rzecz klientów zewnętrznych;

(2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w pierwszym kwartale 2018 r. ;

(3) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu.

Zarówno w czwartym kwartale 2018 r., jak i w całym 2018 r. segment Druk odnotował stratę na poziomie EBITDA. Stanowiła ona odpowiednio 1,4 mln zł oraz 0,6 mln zł, zaś strata na poziomie EBIT wyniosła odpowiednio 4,6 mln zł oraz 9,0 mln zł.

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2018 r. i w całym 2018 r. przychody segmentu Druk z tytułu sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były niższe niż w analogicznych okresach 2017 r. Wyniosły one odpowiednio 15,2 mln zł i 63,7 mln zł. W obu omawianych okresach spadek ten wynikał przede wszystkim z niższego wolumenu zamówień na usługi druku, głównie w technologii coldset.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Druk zmniejszyły się zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2018 r. Istotny wpływ na ich wysokość miał odpis aktualizujący wartość aktywów segmentu dokonany w czwartym kwartale 2017 r., w wysokości 51,6 mln zł. Wskutek tego odpisu koszty amortyzacji zarówno w czwartym kwartale 2018 r., jak i całym 2018 r., były znacznie niższe niż w analogicznych okresach 2017 r..

Zarówno w czwartym kwartale 2018 r., jak i w całym 2018 r. zmniejszyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Główną przyczyną tego spadku była redukcja zatrudnienia dokonana w ramach przeprowadzonego w pierwszym kwartale 2018 r. procesu zwolnienia grupowego.

W czwartym kwartale 2018 r. nieznacznie wzrosły koszty materiałów, energii i usług produkcyjnych, pomimo spadku wolumenu zamówień. To efekt wyższych cen papieru do druku gazet. W całym 2018 r. koszty materiałów, energii i usług produkcyjnych były niższe niż w analogicznym okresie 2017 r. w związku z niższym wolumenem produkcji.

3. PROCES RESTRUKTURYZACJI

W dniu 5 marca 2019 r., Spółka poinformowała o rozpoczęciu działań optymalizacyjnych w zakresie działalności poligraficznej Grupy Agora. Decyzja o przeprowadzeniu przez Agorę działań optymalizacyjnych, w tym zwolnień grupowych, ma związek z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze ze spadku sprzedaży egzemplarzowej krajowej prasy drukowanej, której wydawcy są głównymi nabywcami usług realizowanych w technologii coldset. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem coldsetowym.

Zarząd Agory przystąpił do konsultacji w powyższej sprawie zarówno ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce, jak i z radą pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o., a także powiadomił właściwe urzędy pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w spółkach Agora S.A. i Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Zamiarem Zarządu Agory jest przeprowadzenie zwolnień do 153 pracowników zatrudnionych, głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowi 57% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 90% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 90% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.) w okresie do 30 dni od dnia zawarcia porozumienia w sprawie warunków zwolnienia grupowego ze związkiem zawodowym i radą pracowników obu spółek, w których będzie przebiegał ten proces.

Całość działalności poligraficznej Grupy Agora skupi się w warszawskiej drukarni, a działalność operacyjna drukarni w Pile i w Tychach zostanie wygaszona do 30 czerwca 2019 r. Drukarnia w Warszawie ma największe możliwości druku zarówno w technologii coldset, jak i heatset, a tym samym najlepiej odpowiada na potrzeby własne Spółki oraz jej klientów.

Rezerwa związana z restrukturyzacją zatrudnienia w Agorze S.A. i w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., w całości obciąży wynik Spółki i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2019 r., a jej szacunki Spółka poda po zakończeniu procesu konsultacji.

PRZYPISY

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

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

*odpisy z tytułu utraty wartości są uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA począwszy od czwartego kwartału 2017 r.

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

EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa, Internet, Film i Książka oraz Druk wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów Zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nocie 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach (w czwartym kwartale 2017 r.), wydatków na reklamę w telewizji (w drugim, trzecim i czwartym kwartale 2017 r. oraz w drugim i trzecim kwartale 2018 r.), w internecie (w pierwszym, drugim, trzecim i w czwartym kwartale 2017 r. oraz w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2018 r.) oraz wydatki na reklamę kinową w trzecim kwartale 2018 r.

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

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na wstępnych szacunkach domu mediowego Starcom; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz wskazań sponsorskich wraz z lokowaniem produktu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami lub innymi formami promocji.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz wydatki na reklamę wideo.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [8].

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

[4] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników prezentowane są według informacji Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy (ZKDP). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie „sprzedaż” oznacza „rozpowszechnianie płatne razem” z deklaracji składanych przez wydawców do Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy. Natomiast „średni dzienny nakład” jest tożsamy ze „średnim nakładem jednorazowym” również zawartym w deklaracji dla ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa - badania realizowanego przez firmę MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15. roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: październik-grudzień 2018 r. N = 5 000, styczeń-grudzień 2018 r. N = 20 116.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* Wolne przepływy pieniężne = Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej + Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, od czwartego kwartału 2018 r. w przypadku segmentu Film i Książka kwota wydatków inwestycyjnych nie zawiera wydatków poniesionych na wyposażenie kin w

zakresie, w jakim są one odsprzedawane właścicielom nieruchomości, w których zlokalizowane są kina. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

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

Dane platformy mobile odzwierciedlają zarówno ruch przez www, jak i - od grudnia 2016 - poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja Ciężka, Tuba.fm, Aplikacja Gazeta Wyborcza, Clou).

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa, reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono 102 miesięczniki i 76 czasopism o innej periodyczności; razem 178 czasopism w okresie: październik-grudzień 2018 r. oraz 106 miesięczników i 80 czasopism o innej periodyczności; razem 186 czasopism w okresie: styczeń-grudzień 2018 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o sytuacji reklamy OOH w Polsce opracowany przez Izbę Gospodarczą Reklamy Zewnętrznej we współpracy z firmą Starlink.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za październik-grudzień: próba dla 2017 r.: 20 840; dla 2018 r.: 20 903; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2017 r.: 83 366; dla 2018 r.: 83 404.

[10] Dane dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios sporządzanymi w oparciu o dane Boxoffice.pl na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych. Sprzedaż biletów do kin raportowana jest w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem, kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

▶ **Utworzenie przez Spółkę podatkowej grupy kapitałowej.**

W raporcie bieżącym z dnia 16 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 15 lutego 2018 r. otrzymał decyzję z dnia 15 lutego 2018 r. wydaną przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której weszły: Agora S.A. oraz jej następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o. (obecnie *Domiporta sp. z o.o.*), Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o. PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a jej każdy następny rok podatkowy będzie się pokrywał z rokiem kalendarzowym. Umowa PGK została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2020 r.

W umowie o utworzeniu PGK Agora S.A. została wskazana jako spółka reprezentująca PGK w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej. W powołania PGK Spółka szacowała, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 5 mln zł w każdym roku funkcjonowania PGK. W 2018 r., ze względu na nieplanowany odpis należności od RUCH S.A. objętych przyspieszonym postępowaniem układowym, dzięki PGK Grupa obniżyła zobowiązanie podatkowe o około 8 mln zł.

▶ **Zawarcie przez Spółkę Aneksu do Umowy o Limit Kredytowy z bankiem DNB Polska S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 18 maja 2018 r. Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do raportu 6/2017 z 25 maja 2017 r. w sprawie zawarcia przez Spółkę Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”) poinformował o podpisaniu Aneksu nr 1 do powyższej Umowy („Aneks nr 1”).

Zgodnie z dotychczasowymi warunkami Umowy Spółka miała prawo do wykorzystania odnawialnej części limitu kredytowego w łącznej wysokości 110.000.000,00 zł do dnia 25 maja 2018 r.

Na mocy podpisanego Aneksu nr 1, Spółka, począwszy od dnia aktualizacji ustanowionych zabezpieczeń dysponuje limitem kredytowym w wysokości 110.000.000,00 (sto dziesięć milionów) zł, który może wykorzystać do dnia 23 maja 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie.

Limit Kredytowy oprocentowany jest stawką WIBOR dla jednomiesięcznych albo trzymiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę Banku. W przypadku niespłacenia w terminie określonym w Umowie części lub całości wierzytelności Banku obciążą on Spółkę odsetkami w wysokości stopy bazowej powiększonej o karne odsetki. Poza tym w Aneksie nr 1 nie występują postanowienia dotyczące kar umownych.

Utrzymane zostało zabezpieczenie spłaty Limitu Kredytu, wskazane w raporcie bieżącym nr 6/2017 z dnia 25 maja 2017 r. W związku z faktem, iż w marcu br. do grona spółek z grupy kapitałowej Spółki objętych umową tzw. cash pooling, zawartej z Bankiem, dołączyła spółka Agora Finanse Sp. z o.o., zabezpieczenie to rozszerzone zostało o poręczenie zobowiązań Agory S.A. z tytułu Umowy udzielone przez Agora Finanse sp. z o. o. w wysokości 202.500.000,00 zł.

W związku z powyższym, Agora Finanse Sp. z o.o. złożyła oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 202.500.000,00 zł z tytułu poręczenia zobowiązań Agory S.A. wynikających z Umowy, zobowiązała się do ustanowienia zastawu rejestrowego na wierzytelności z rachunku bankowego Agory Finanse Sp. z o.o. w Banku oraz na zbiorze praw o zmiennym składzie. W pozostałym zakresie, zakres zabezpieczenia Umowy, opisany w raporcie bieżącym 6/2017 z 25 maja 2017 r. pozostaje bez zmian.

V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

Tab. 22

| | % posiadanych akcji / udziałów (efektywnie) | |
|--|---|-----------------|
| | 31 grudnia 2018 | 31 grudnia 2017 |
| Spółki zależne konsolidowane | | |
| 1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy | 100,0% | 100,0% |
| 2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 3 AMS S.A., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1) | 100,0% | 100,0% |
| 5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2) | 100,0% | 100,0% |
| 7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2) | 72,0% | 72,0% |
| 8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2) | 66,1% | 66,1% |
| 9 Helios S.A., Łódź | 91,4% | 91,4% |
| 10 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3) | 91,4% | 91,4% |
| 11 Next Script Sp. z o.o., Warszawa (4) | 75,9% | 68,6% |
| 12 Domiporta Sp. z o.o., Warszawa (5) | 100,0% | 100,0% |
| 13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (6) | 81,5% | 77,6% |
| 15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa | 92,7% | 92,7% |
| 16 Plan A Sp. z o.o., Warszawa | 100,0% | 100,0% |
| 17 Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa (7) | 100,0% | - |
| 18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Łódź (8), (3) | 82,3% | - |
| Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności | | |
| 19 Stopklatka S.A., Warszawa (9) | - | 41,1% |
| 20 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin | 46,2% | 46,2% |
| 21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa | 49,5% | 49,5% |
| 22 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1),(10) | 50,0% | 40,0% |
| 23 ROI Hunter a.s., Brno (11) | 13,4% | - |
| Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności | | |
| 24 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa (12) | 16,7% | 15,8% |

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.; w dniu 28 maja 2018 r. nastąpiło podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez udziałowca większościowego;

(5) w dniu 30 października 2018 r. w Sądzie Rejonowym w Warszawie została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. na Domiporta Sp. z o.o.;

- (6) nabycie udziałów od udziałowców niekontrolujących w dniu 4 grudnia 2018 r.;
- (7) zawiązanie spółki w dniu 28 lutego 2018 r.;
- (8) zawiązanie spółki w dniu 6 marca 2018 r.;
- (9) sprzedaż akcji w spółce w dniu 14 czerwca 2018 r.;
- (10) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 7 września 2018 r.;
- (11) nabycie akcji w spółce w dniu 25 września 2018 r.;
- (12) zmiana procentowego udziały Agory w spółce w związku ze zmniejszeniem ogólnej liczby udziałów spółki na skutek automatycznego umorzenia części udziałów w 2018 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 25 stycznia 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Optimizers Sp. z o.o. („Optimizers”) podjęło uchwałę o zakończeniu dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers, w tym w szczególności na niepodejmowaniu nowych aktywności biznesowych w ramach dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers. Powyższa uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Optimizers, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych. W dniu 8 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Optimizers podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Optimizers z kwoty 100 tys. zł do kwoty 500 tys. zł poprzez utworzenie 8 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 400 tys. zł. W dniu 2 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 10 000 udziałów w Optimizers, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 10 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 28 lutego 2018 r. spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Agora Finanse Sp. z o.o. („Agora Finanse”) z siedzibą w Warszawie i objęła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 50 zł każdy, w zamian za skład pieniężny w kwocie 5 000 zł. Agora Finanse została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 7 marca 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Agora Finanse. W dniu 5 kwietnia 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Agora Finanse podjęło uchwałę o zmianie umowy spółki, polegającej między innymi na zmianie zakresu wymaganych zgód zgromadzenia wspólników. Powyższa zmiana umowy spółki została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 27 kwietnia 2018 r.

W dniu 29 marca 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Agora – Poligrafia sp. z o.o. z siedzibą w Tychach („Agora – Poligrafia”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1,5 mln zł do kwoty 2 mln zł poprzez ustanowienie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł oraz przeznaczyło je do objęcia jednemu wspólnikowi, tj. Spółce, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 10 mln zł. W dniu 10 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. obecnie posiada 4 000 udziałów w spółce Agora – Poligrafia, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółki Foodio Concepts sp. z o.o. Helios S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 mln zł, objął 90 udziałów w tej spółce, o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 90% udziałów w spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników). Inwestorzy indywidualni objęli łącznie 10% udziałów w spółce (po 5% każdy).

W dniu 28 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Script Sp. z o.o. („Next Script”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Next Script z kwoty 320 tys. zł do kwoty 470 tys. zł poprzez utworzenie 3 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Next Film sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 150 tys. zł. W dniu 31 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Next Film sp. z o.o. obecnie posiada 7 800 udziałów w Next Script, stanowiących 82,98% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 7 800 głosów stanowiących 82,98% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Procentowy udział Agory w spółce Polskie Badania Internetu sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie („PBI”) uległ w 2018 r. zwiększeniu z dotychczasowego udziału równego 15,8% w ogólnej liczbie udziałów do poziomu 16,7 % w ogólnej liczbie udziałów PBI. Zmiana procentowego udziału Agora w PBI nastąpiła w związku ze zmniejszeniem ogólnej liczby udziałów PBI na skutek automatycznego umorzenia części udziałów jednego ze wspólników bez obniżenia kapitału zakładowego PBI, a Agora S.A. nie nabyła żadnych nowych udziałów w PBI.

W raporcie bieżącym z dnia 14 czerwca 2018 r. Zarząd Agory, poinformował, że w dniu 14 czerwca 2018 r. Agora zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, działającym na zlecenie i na rachunek Kino Polska TV S.A. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku Transakcji Agora zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce S.A. (tj. 4.596.203 akcji zwykłych, stanowiących 41,14% kapitału zakładowego Stopklatki). Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji wyniosła około 32 mln zł.

W dniu 29 czerwca 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Plan A Sp. z o.o. (Plan A) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Plan A z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł. W dniu 10 sierpnia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Obecnie, Agora S.A. posiada 200 udziałów w Plan A, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 200 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2018 r. AMS S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła Umowę sprzedaży udziałów z Clear Channel Poland sp. z o.o., której przedmiotem było kupno 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Instytut Badań Outdooru IBO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („IBO”), o łącznej wartości nominalnej 120 tys. zł., za kwotę 60 tys. zł. Obecnie AMS S.A. posiada 500 udziałów IBO stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 500 głosów stanowiących 50% głosów na zgromadzeniu wspólników IBO.

W dniu 25 września 2018 r. Agora S.A. zawarła: (i) z osobami fizycznymi oraz dwoma funduszami oraz ze spółką ROI Hunter a.s, z siedzibą w Brnie, Czechy („ROI Hunter”), umowę inwestycyjną dotyczącą m.in. objęcia 323 102 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter („Umowa 1”), (ii) umowę sprzedaży 32 310 akcji spółki ROI Hunter z osobą fizyczną („Umowa 2”). Łączna kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. wyniosła 2,2 mln EUR.

Inwestycja nabycia akcji ROI Hunter składa się z dwóch transz i obejmie łącznie 710 823 akcji ROI Hunter odpowiadających ok. 24% akcji w kapitale zakładowym spółki ROI Hunter oraz uprawniających do ok. 24% głosów w walnym zgromadzeniu ROI Hunter. Całkowita kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. w spółkę ROI Hunter wyniesie 4,4 mln EUR.

Obecnie, w wyniku nabycia akcji ROI Hunter w ramach pierwszej transzy, Agora S.A. posiada 355 412 akcji ROI Hunter, stanowiących 13,4% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 355 412 głosów stanowiących 13,4% głosów w walnym zgromadzeniu ROI Hunter.

Druga transza obejmie łącznie 355 411 akcji ROI Hunter: (i) Agora S.A. obejmie 323 101 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter na podstawie Umowy 1, (ii) oraz Agora S.A. nabędzie 32 310 akcji spółki ROI Hunter na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej z osobą fizyczną.

Objęcie drugiej transzy akcji powinno nastąpić po opublikowaniu przez ROI Hunter sprawozdania finansowego za 2018 r., potwierdzającego realizację, uzgodnionych pomiędzy stronami umowy, wskaźników finansowych i po przyjęciu go przez walne zgromadzenie ROI Hunter.

Umowa 1 reguluje ponadto zasady inwestycji Agora S.A. w ROI Hunter i zawiera szereg mechanizmów zabezpieczających interesy Spółki.

Spółka ROI Hunter stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ze względu na szczególne uprawnienia Agora S.A. w zakresie wpływu na decyzje strategiczne ROI Hunter oraz na ład korporacyjny, w tym na skład rady dyrektorów ROI Hunter (organu zarządzającego spółki).

W dniu 4 grudnia 2018 r. Agora S.A. zawarła trzy umowy sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, dotyczącą nabycia udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z trzema wspólnikami tej spółki w wykonaniu wyżej opisanych wezwań do nabycia i sprzedaży udziałów. Umowy obejmowały nabycie przez Agorę S.A., od trzech wspólników Yieldbird Sp. z o.o., łącznie 37 udziałów w spółce Yieldbird sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 2 052 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 775 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,49% udziałów w kapitale zakładowym i 81,49% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W raporcie bieżącym z dnia 20 lutego 2019 r. Zarząd Agora S.A. poinformował o zakończeniu negocjacji w przedmiocie: (i) nabycia tytułu prawnego do udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) oraz (ii) ustalenia szczegółowych zasad inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”) jako wspólnika większościowego oraz Spółkę jako wspólnika mniejszościowego i współpracy obu podmiotów jako wspólników Eurozet.

W wyniku zakończonych negocjacji w dniu 20 lutego 2019 r. zawarto:

1. przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Eurozet („Umowa Przedwstępna”), pomiędzy Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako sprzedawcą („Sprzedawca”), Czech Media Invest a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako gwarantem zobowiązań Sprzedawcy, a także:
 - a) SFS Ventures, jako kupującym 60% udziałów Eurozet oraz
 - b) Spółką, jako kupującym 40% udziałów Eurozet,
2. przyrzeczoną umowę sprzedaży wyżej opisanych udziałów Eurozet pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Sprzedawcą („Umowa Przyrzeczona”), zawartą w wykonaniu Umowy Przedwstępnej, oraz
3. umowę wspólników pomiędzy Spółką a SFS Ventures, regulującą szczegółowe zasady inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures, jako wspólnika większościowego, i Spółkę, jako wspólnika mniejszościowego, oraz współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet („Umowa Wspólników”).

Na podstawie Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła tytuł prawny do 400 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet o wartości nominalnej 50 złotych każdy, które reprezentują 40% kapitału zakładowego Eurozet i uprawniają do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet w zamian za cenę wyjściową (initial consideration) w kwocie 130.754.689 złotych. Umowa Przedwstępna przewiduje mechanizm korekty powyższej ceny wyjściowej na podstawie zaudytowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurozet ("Grupa") za 2018 rok oraz ostatecznej wartości niektórych parametrów ekonomiczno-finansowych Grupy, opisanych w Umowie Przedwstępnej.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników, mając na uwadze ochronę inwestycji Agora w Eurozet oraz ochronę pozycji Agora jako wspólnika mniejszościowego Eurozet, Agorze przysługują typowe uprawnienia wspólnika mniejszościowego, w tym prawo do mianowania i odwołania jednego członka rady nadzorczej Eurozet, oraz wpływ na decyzje w wybranych kluczowych sprawach dotyczących, w szczególności struktury kapitałowej, zmiany umowy spółki, zmiany kapitału zakładowego czy likwidacji spółki. Uprawnienia te będą przysługiwały Agorze dopóki Agora wraz z podmiotami powiązanymi będzie posiadała co najmniej 34% plus jeden udziałów / głosów w kapitale zakładowym Eurozet / na zgromadzeniu wspólników Eurozet. Jednakże, Agora jako wspólnik mniejszościowy nie będzie mieć wpływu m.in. na działalność operacyjną Eurozet, ani strategię programową radiostacji.

Umowa Wspólników zawiera również następujące postanowienia regulujące zasady współpracy wspólników w przypadku zakończenia ich inwestycji w Eurozet (exit):

- prawo do przyciągnięcia drugiego wspólnika do sprzedaży w zakresie wszystkich jego udziałów (tzw. drag along right) („Prawo Przyciągnięcia”), wraz z zasadami zabezpieczenia skutecznego spowodowania sprzedaży udziałów pociągniętych do sprzedaży,
- prawo przyłączenia się danego wspólnika do sprzedaży ze wszystkich udziałów posiadanych przez tego wspólnika w przypadku sprzedaży udziałów przez drugiego wspólnika (tzw. tag along right) („Prawo Przyłączenia”) oraz

- uprawnienie Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures („Udziały Objęte Opcją”) („Opcja Call”), wraz z zasadami zabezpieczenia skutecznego nabycia udziałów w przypadku wykonania Opcji Call.

Agora jest uprawniona (lecz nie zobowiązana) do wykonania Opcji Call w okresie rozpoczynającym się po upływie 12 miesięcy, a kończącym się z upływem 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej („Okres Opcji Call”) lub od dnia 20 czerwca 2022 r. w przypadku złożenia SFS Ventures przez Agorę oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call. W przypadkach szczególnych określonych w Umowie Wspólników dotyczących istotnego ograniczenia możliwości prowadzenia przez grupę jej podstawowej działalności okres wykonania Opcji Call może ulec skróceniu. Cena nabycia przez Agorę Udziałów Objętych Opcją w przypadku skorzystania przez Agorę z Opcji Call zostanie określona w oparciu o formułę określoną w Umowie Wspólników uwzględniającą osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez SFS Ventures. Zgodnie z Umową Wspólników, w przypadku wyrażenia przez Agorę woli skorzystania z uprawnienia do wykonania Opcji Call, Agora będzie mogła ją wykonać, a tym samym przejąć kontrolę nad Eurozet, po uzyskaniu wymaganej przepisami prawa zgody antymonopolowej.

Spółka Eurozet stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

Transakcja nabycia 40% udziałów w spółce Eurozet została sfinansowana przez Spółkę w części ze środków własnych, a w kwocie 75 mln złotych z sublimitu kredytowego w rachunku bieżącym, który zostanie skonwertowany na kredyt nieodnawialny na podstawie Umowy o Limit Kredytowy zawartej w dniu 25 maja 2017 r. z DNB Bank Polska S.A. i zmienionej następnie Anekssem nr 1 do Umowy z dnia 18 maja 2018 r.

W dniu 6 marca 2019 r. Spółka otrzymała pismo Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wzywające Spółkę do przedstawienia informacji i dokumentów w ramach postępowania wyjaśniającego celem wstępnego ustalenia istnienia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji z udziałem Spółki, SFS Ventures s.r.o. i Eurozet sp. z o. o. Postępowanie ma charakter wyjaśniający i nie jest prowadzone przeciwko Spółce.

W raporcie bieżącym z dnia 28 lutego 2019 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 28 lutego 2019 r., Helios S.A., spółka zależna Agory („Helios”) rozpoczęła negocjacje z częścią wspólników („Wspólnicy”) spółki Food for Nation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („FFN”), będącej właścicielem sieci gastronomicznej prowadzonej pod marką Pasibus, w przedmiocie wspólnego rozwoju marki Pasibus.

W związku z powyższym w dniu 28 lutego 2019 r. Helios oraz Wspólnicy podpisali list intencyjny („Term Sheet”) w przedmiocie podstawowych warunków rozważanej współpracy w ramach spółki celowej, będącej spółką zależną Helios S.A. (Step Inside sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi („Step Inside”). Warunkiem nawiązania współpracy jest uzgodnienie szczegółowych zasad kooperacji oraz uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”).

Jednocześnie, w dniu 28 lutego 2019 r. Step Inside i FFN podpisały umowę współpracy, na podstawie której Step Inside jest, między innymi, uprawniona do prowadzenia do 10 lokali pod marką Pasibus. W tym celu Helios dofinansował spółkę Step Inside kwotą 10 mln złotych. W przypadku uzyskania zgody Prezesa UOKiK i zawarcia umowy inwestycyjnej, Wspólnicy obejmą udziały w Step Inside, która następnie otworzy łącznie do 40 lokali pod marką Pasibus w ramach spółki Step Inside. Jednocześnie Spółka informuje, że Term Sheet nie stanowi wiążącego zobowiązania stron. Agora będzie informowała o kolejnych krokach związanych z przebiegiem procesu w odrębnych raportach.

W dniu 5 marca 2019 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Agora – Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wygaszenia działalności biznesowej w obszarze usług poligraficznych spółki Agora – Poligrafia Sp. z o.o. Jednocześnie nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Agory – Poligrafii Sp. z o.o. wskazało, że ww. uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Spółki, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych.

► Wezwanie do przymusowego odkupu akcji w spółce zależnej

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

umieszczenia w porządku obrad tego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przymusowym odkupie Akcji („Wezwanie”).

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

i. Odkup akcji (sell out)

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

W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A. Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisani w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego. Do chwili obecnej apelacja nie została rozpatrzona.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone. Na dzień publikacji niniejszego raportu Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie.

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

Grupa chce aktywnie kształtować otoczenie, w którym na co dzień funkcjonuje. Dlatego też jej spółki są aktywnymi uczestnikami organizacji skupiających specjalistów z branż istotnych dla jej działalności. Główne organizacje, w pracach których uczestniczą przedstawiciele spółek Grupy:

- polskie:

- PKPP Lewiatan,
- Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych,
- Izba Wydawców Prasy,
- Związek Kontroli Dystrybucji Prasy,
- Polskie Badania Internetu,
- IAB Polska – *Internet Advertising Bureau Polska*,
- IGRZ – Izba Gospodarcza Reklamy Zewnętrznej,
- Stowarzyszenie Wydawców ReproPol,
- Stowarzyszenie Kina Polskie,
- Polskie Stowarzyszenie Nowe Kina,
- IAA Polska - Międzynarodowe Stowarzyszenie Reklamy, Polska,
- ZPAV – Związek Producentów Audio Video,
- KIPA – Krajowa Izba Producentów Audiowizualnych,
- Krajowa Izba Książki.

- zagraniczne:

- INMA – *International Newsmedia Marketing Association*,
- EPC – *European Publishers Council*,
- EGTA - *European Group of Television Advertising*,
- UNIC - *International Union of Cinemas*.

Ponadto Spółka prowadzi działalność charytatywną i społeczną m.in. poprzez Fundację Agory.

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Grupy (prawa związane z wydawaniem czasopism, wartość firmy, koncesje, licencje, patenty i pozostałe) zmniejszyła się w 2018 r. o 17,3 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 9,3 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 26,6 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy zwiększyła się w 2018 r. o 5,5 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 33,2 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 27,7 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2018 r. Grupa nabyła udziały w Spółce ROI Hunter a.s., dodatkowe udziały w spółce Yieldbird Sp. z o.o. oraz w Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez AMS S.A.) zgodnie z informacją zawartą w punkcie V.B.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Wartość inwestycji kapitałowych (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, dopłaty do kapitału i pożyczki) dokonanych poza Grupą Agora (w spółki wyłączone z konsolidacji i wyceny metodą praw własności) zwiększyła się w 2018 r. o 0,3 mln zł. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2018 r. inwestycje Grupy zostały sfinansowane ze środków własnych, za wyjątkiem wydatków inwestycyjnych na rzeczowa aktywa trwale związane z wyposażeniem i adaptacją nowych kin, które zostały częściowo sfinansowane poprzez kredyty bankowe i umowy leasingu finansowego.

W 2018 r. Grupa inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe i w krótkoterminowe lokaty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2018 r. 130,7 mln zł.

5. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU SPÓŁKI

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2017 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 23

| | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|---|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)</i> | 5 401 852 | 11,33 | 22 528 252 | 34,77 |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)</i> | 7 594 611 | 15,93 | 7 594 611 | 11,72 |
| w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)</i> | 7 585 661 | 15,91 | 7 585 661 | 11,71 |
| Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) <i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)</i> | 5 350 000 | 11,22 | 5 350 000 | 8,26 |
| Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)</i> | 4 493 055 | 9,43 | 4 493 055 | 6,93 |

- liczba akcji wg zawiadomienia akcjonariusza – stan na 27 grudnia 2012 r.; udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

► **Istotne zmiany struktury akcjonariatu**

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 24

| | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|--|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.) (1)</i> | 5 401 852 | 11,60 | 22 528 252 | 35,36 |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)</i> | 7 594 611 | 16,30 | 7 594 611 | 11,92 |

| | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|--|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| w tym: | | | | |
| Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1) | 7 585 661 | 16,28 | 7 585 661 | 11,91 |
| Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)(1) | 5 350 000 | 11,49 | 5 350 000 | 8,40 |
| Nationale – Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)(1) | 4 493 055 | 9,65 | 4 493 055 | 7,05 |

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

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

V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 18 miesięcy od dnia:

- w którym ze statutu Agory S.A. zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki,
- w którym jeden podmiot lub grupa podmiotów działających w porozumieniu przekroczy próg 50,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A.,

- ▶ w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:

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

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

3. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI OD NIEGO ZALEŻNE

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2018 r. wynosiły 5 372 tys. zł (2017 r.: 4 642 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2018 r. wynosiły 468 tys. zł (2017 r.: 468 tys. zł).

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 357 tys. zł (w 2017 r.: 356 tys. zł), a Agnieszka Sadowska z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu spółki Stopklatka S.A. w wysokości 175 tys. zł (w 2017 r.: 253 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

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

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 18 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2018 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 6 551 tys. zł (w 2017 r. 5 648 tys. zł).

W Grupie Agora realizowane były również plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, w których uczestniczyli członkowie Zarządu Agory S.A. oraz członkowie zarządu spółek zależnych Yieldbird Sp. z o.o. i Foodio Concepts Sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

4.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 25

| | stan na 31.12.2018 (liczba akcji) | Wartość nominalna (zł) |
|--------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Bartosz Hojka | 2 900 | 2 900 |
| Tomasz Jagiełło | 0 | 0 |
| Grzegorz Kania | 0 | 0 |
| Anna Kryńska – Godlewska | 0 | 0 |
| Agnieszka Sadowska | 0 | 0 |

4.2. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych

Stan posiadania akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych przez członków zarządów spółek zależnych i stowarzyszonych wobec Agory S.A. na 31 grudnia 2018 r. przedstawia tabela poniżej.

Tab. 26

| | stan na 31.12.2018 (liczba akcji/udziałów) | wartość nominalna (zł) |
|--|---|------------------------|
| Członkowie Zarządu Agora S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o. | | |
| Bartosz Hojka | 1 | 10 427,84 |
| Członkowie Zarządu Helios S.A. posiadający akcje w spółce Helios S.A. | | |
| Tomasz Jagiełło | 833 838 | 83 383 |
| Katarzyna Borkowska | 68 264 | 6 826 |
| Grzegorz Komorowski | 44 000 | 4 400 |
| Magdalena Gorzelniak | 22 000 | 2 200 |
| Członkowie Zarządu Yeldbird Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Yeldbird Sp. z o.o. | | |
| Marcin Ekiert | 80 | 4 000 |
| Bartłomiej Chmiel | 48 | 2 400 |
| Członkowie Zarządu Hash.fm Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Hash.fm Sp. z o.o. | | |
| Konrad Traczyk | 4 600 | 230 000 |
| Członkowie Zarządu IM 40 sp. z o.o. posiadający udziały w spółce IM 40 Sp. z o.o. | | |
| Jan Chojnacki | 933 | 93 300 |
| Członkowie Zarządu Online Technologies HR sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Online Technologies HR sp. z o.o. | | |
| Arkadiusz Kuchto | 54 | 4 320 |

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

Członkowie rad nadzorczych podmiotów powiązanych z Agorą S.A. ani też Rady Nadzorczej Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w podmiotach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem wskazanych poniżej.

5.1. Akcje w Agorze S.A.

Stan posiadania akcji Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej Spółki został opisany poniżej.

Tab. 27

| | stan na 31.12.2018 (liczba akcji) | Wartość nominalna (zł) |
|-------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Andrzej Szlęzak | 0 | 0 |
| Wanda Rapaczynski | 882 990 | 882 990 |
| Dariusz Formela | 0 | 0 |
| Tomasz Sielicki | 33 | 33 |
| Andrzej Dobosz | 0 | 0 |
| Maciej Wiśniewski | 0 | 0 |

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

5.2. Udziały w jednostkach powiązanych

Tab. 28

| | stan na 31.12.2018 (liczba akcji/udziałów) | Wartość nominalna (zł) |
|---|---|------------------------|
| Członkowie Rady Nadzorczej Agora S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o. | | |
| Wanda Rapaczynski | 1 | 10 427,84 |
| Członkowie Rady Nadzorczej Goldenline sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Yiedlbird Sp. z o.o. | | |
| Marcin Ekiert | 80 | 4 000 |
| Członkowie Rady Nadzorczej Foodio Concepts sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Helios S.A. | | |
| Katarzyna Borkowska | 68 264 | 6 826 |
| Członkowie Rady Nadzorczej Online Technologies HR sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Yiedlbird Sp. z o.o. | | |
| Bartłomiej Chmiel | 48 | 2 400 |

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

W 2018 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2018 R. UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH OTRZYMANÝCH PRZEZ AGORĘ S.A. ORAZ SPÓŁKI OD NIEJ ZALÉŻNE

W 2018 r. Agorze S.A. ani żadnej ze spółek od niej zależnych nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki, ani sama Spółka oraz spółki od niej zależne takich umów nie wypowiedziały.

a) Agora S.A.

Agora S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. posiadała dostępną linię kredytową w banku DNB Bank Polska S. A. na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2017 r.

Tab. 29

| Kredytodawca | Kwota linii kredytowej | Waluta | Oprocentowanie (%) | Data umowy | Data wymagalności |
|-----------------------|------------------------|--------|-------------------------------|---|---|
| DNB Bank Polska S. A. | 135,0 mln | PLN | WIBOR 1M lub 3M + marża banku | 25 maj 2017, 18 maj 2018 (aneks do umowy) | kredyt nieodnawialny - 12 rat kwartalnych od 01.07.2018 do 1.04.2021; kredyt w rachunku bieżącym - okres dostępności do 23 maja 2019 r. |

Dodatkowe informacje na temat umowy z DNB Bank Polska S. A. zostały przedstawione w punkcie V.A.1 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

b) spółki zależne

W 2018 r. spółka Helios S.A. otrzymała gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 345 tys. zł z terminami ważności kończącymi się w okresie od 27 października 2019 r. do 11 sierpnia 2021 r.

Nowe umowy kredytowe w spółkach zależnych nie wystąpiły. Szczegółowe informacje na temat warunków istniejących umów kredytowych, w tym wysokość kwot pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2018 r., znajdują się w nocie 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ POZYCZACH POZABILANSOWYCH W 2018 R.

Informacja o pożyczkach udzielonych przez Agorę S.A. lub spółki od niej zależne w 2018 r. znajduje się w tabeli poniżej:

Tab. 30

| Lp. | Pożyczkobiorca | Pożyczkodawca | Kwota pożyczki (w tys.) | Waluta | Oprocentowanie (%) | Data umowy | Data wymagalności |
|-----|------------------------|---------------|-------------------------|--------|--------------------|---|--------------------------|
| 1 | Eko Partner Sp. z o.o. | AMS S.A. | 331,0 | PLN | Wibor 1M+4% | 26.07.2018 21.12.2018 (aneks do umowy) | do dnia 31 marca 2025 r. |

Szczegółowe informacje na temat zobowiązaniach pozabilansowych (w tym udzielonych poręczeń i wystawionych weksli) znajdują się w nocie 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2018 r. w Spółce i Grupie Agora nie istniał program akcji pracowniczych.

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

W dniu 30 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2017, 2018 i 2019.

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

Tab. 31

| w tys. zł | Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. | Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. |
|--|--|--|
| Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1) | 121,2 | 121,2 |
| Inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1) | 80,8 | 80,8 |

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (dane według trzyletniej umowy zawartej w dniu 24 lipca 2017 r.).

11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa, oraz

► przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w notach 33 i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępny limit kredytowy, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych) w 2019 r.

13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

► Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów Grupy jest uzależniona 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, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Grupy oraz konsumentów jej produktów i usług. Skłonność do wydatków konsumpcyjnych kształtuje również wysokość budżetów reklamowych klientów Grupy. Szacujemy, iż w 2018 r. reklamodawcy wydali na reklamę o 7,5% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły w większości segmentów rynku reklamowego. Ograniczenia wydatków reklamowych miały miejsce jedynie w prasie. Należy pamiętać, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych przez media, co jeszcze bardziej utrudnia oszacowanie wartości wydatków na poszczególnych rynkach reklamowych. Koniunktura gospodarcza w Polsce jest 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.

► Sezonowość wydatków reklamowych

Przychody Grupy ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale przychody reklamowe są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego roku obrotowego.

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

► Struktura rynku reklamowego i pozycja poszczególnych mediów na rynku czytelnictwa, oglądalności i słuchalności

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: dzienniki, spółkę z rynku reklamy zewnętrznej, radiostacje, czasopisma, działalność internetową i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfelu Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili blisko połowę rynku reklamowego (46,0%) w 2018 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z udziałem na poziomie 33,5%, był internet. Wydatki na reklamę w czasopismach i dziennikach stanowiły odpowiednio 4,5% oraz 2,0% wszystkich wydatków reklamowych. W 2018 r. z wykorzystaniem nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano 5,5% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 7,0% wydatków reklamowych. Udział wydatków reklamowych w kinach wyniósł 1,5% całkowitych wydatków na reklamę w Polsce. Obserwując dynamiki udziałów poszczególnych mediów w rynku reklamowym oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2018 r., trzeba pamiętać, że istnieje ryzyko, iż udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy i jej przychody.

Dodatkowo, w wyniku zmian opisywanych powyżej oraz konsolidacji na rynku reklamy, nasila się konkurencja pomiędzy poszczególnymi mediami, co może mieć wpływ na przychody reklamowe Grupy. Ponadto, w związku z zmianami zachodzącymi w mediach oraz rozwojem technologicznym nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie we właściwym stopniu i czasie reagować na powyższe zmiany, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję i wyniki.

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.

Gwałtownie wprowadzane zmiany legislacyjne regulujące określone obszary działalności gospodarczej mogą wpłynąć nie tylko na sytuację makroekonomiczną w Polsce, ale także na skłonność i sposób wydatkowania budżetów reklamowych przez reklamodawców, wśród których znajdują się również spółki z udziałem Skarbu Państwa.

▶ Prasa

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Dodatkowo, większość ogłoszeń drobnych publikowanych kiedyś w prasie ukazuje się obecnie wyłącznie w internecie. Dynamika tych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Grupę przychody. Jednocześnie Grupa prowadzi cyfryzację swoich treści z wykorzystaniem *mierzonego paywalla* w serwisach internetowych związanych z *Gazetą Wyborczą*. Na koniec 2018 r. liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych wyniosła 170,5 tys., co oznacza wzrost o ponad 28,0% w stosunku do końca 2017 r. Obecnie Spółka koncentruje swoje działania na zwiększeniu średniego przychodu z każdej prenumeraty i wpływów z reklamy w serwisach związanych z *Gazetą Wyborczą*. Trudno jest ocenić, czy cele te uda się Spółce zrealizować, biorąc pod uwagę dużą konkurencję na rynku internetowym.

▶ Dystrybucja prasy

Głównym kanałem dystrybucji prasy, z którego korzystają wszyscy wydawcy w Polsce, są sieci punktów sprzedaży zaopatrywane głównie przez trzech największych dystrybutorów w Polsce. Problemy finansowe spółki RUCH S.A., który obsługiwał ok. 30% rynku w ostatnim czasie wpłynęły na zmiany w dystrybucji wydawnictw Agory. Podjęte przez Spółkę działania prewencyjne w zakresie dystrybucji zminimalizowały negatywne skutki związane z problemami spółki RUCH S.A. W dłuższej perspektywie trudno jednoznacznie ocenić dalszy rozwój sytuacji na rynku dystrybucji prasy w Polsce z uwagi na mnogość czynników wpływających na kondycję finansową dystrybutorów – m.in. rozwój sprzedaży prasy w sieciach handlowych oraz aktywność wydawców.

Problemy na rynku dystrybucji prasy w 2018 r. wskazują, że ryzyko związane z prowadzeniem działalności prasowej w formie tradycyjnej wzrosło i może przekładać się negatywnie na przychody i wyniki Grupy w przyszłości.

▶ Internet

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny, a liczba użytkowników internetu nie rośnie już tak szybko. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Rozwój tego medium determinuje również dostępna infrastruktura. Wzrasta liczba podmiotów korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Zarówno zmiany w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej. Grupa w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku nie ma pewności, że pozycja Grupy pod względem oglądalności w tym segmencie rynku oraz wpływy z internetowych usług reklamowych nie ulegną zmianie. Dodatkowo, rynek reklamy internetowej ulega istotnym przekształceniom. Coraz większą popularnością cieszy się reklama w wyszukiwarkach oraz w mediach społecznościowych. Tym samym rośnie również rola i znaczenie globalnych platform typu Facebook i Google, które są największymi beneficjentami wzrostu na rynku reklamy internetowej w Polsce. Głównym źródłem przychodów internetowych Grupy jest reklama graficzna. Coraz większe znaczenie zyskują reklama programmatic, wideo oraz reklama mobilna. Silna pozycja na szybko zmieniającym się rynku reklamy internetowej wymaga inwestycji w zaawansowane rozwiązania technologiczne. Nie ma pewności, że Grupa zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

▶ Odpowiedzialność za publikowane treści

Prowadzona przez Grupę działalność opiera się w wielu aspektach na publikowaniu treści: dziennikarzy, pisarzy, publicystów czy użytkowników forów internetowych. To może wiązać się z odpowiedzialnością lub współodpowiedzialnością wydawcy za rozpowszechnianie informacji sprzecznych z prawem, w tym naruszających dobra osobiste. Nie można wykluczyć sytuacji, w których Grupa mogłaby nieumyślnie naruszyć takie prawa i w efekcie pod jej adresem mogłyby zostać wysunięte roszczenia z tego tytułu, w wyniku których mogłaby wystąpić konieczność zapłacenia stosownych odszkodowań.

► Reklama zewnętrzna

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. AMS S.A. konkuruje na tym rynku zarówno z polskimi spółkami, jak i dużymi międzynarodowymi koncernami. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obciążona jest dużym ryzykiem prawnym związanym z możliwością zmian prawa, także podatkowego i zasad korzystania z przestrzeni publicznej. Wprowadzanie ograniczeń w prowadzeniu działalności reklamowej w aglomeracjach miejskich, a także zmiana wykładni prawa może mieć wpływ na wysokość opłat i podatków i potencjalnych kar związanych z prowadzoną działalnością, co może wpłynąć na wynik Grupy.

W dniu 11 września 2015 r. weszła w życie Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu. Na mocy jej przepisów, samorządy lokalne nabyły uprawnienia do regulowania obecności reklamy wizualnej i małej architektury w przestrzeni publicznej oraz pobieraniu stosownych opłat. Trudno ocenić obecnie jaki wpływ i w którym momencie wprowadzenie nowej regulacji będzie miało na wyniki Grupy Agora. Do dnia publikacji niniejszego raportu trzy samorządy podjęły uchwały w sprawie poboru opłat wynikających z powyższej Ustawy, co nie miało wpływu na wynik AMS S.A.

► Kino

Spółka Helios otwiera nowe obiekty kinowe w centrach handlowo-rozrywkowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu), mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina.

Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach. Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczanie wydatków przez konsumentów na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych. Trzeba też pamiętać, że operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie.

Negatywny wpływ na wyniki działalności kinowej może mieć nieprzewidywalny wzrost kosztów energii. 1 stycznia 2019 r. weszła w życie ustawa, która przewiduje ustalenie cen energii elektrycznej dla odbiorców końcowych na poziomie taryf i cenników sprzedawców obowiązujących 30 czerwca 2018 r. Niestety do dnia publikacji tego raportu nie przyjęto rozporządzeń wykonawczych do powyższej ustawy. Dlatego też nie ma pewności, że uda się utrzymać ceny energii na przewidzianym w ustawie poziomie, pomimo istotnego rynkowego wzrostu cen prądu.

Dodatkowo, 15 czerwca 2018 r. przyjęta została ustawa o zbiorowym zarządzaniu prawami autorskimi i prawami pokrewnymi, która zmienia zasady rozliczeń z organizacjami reprezentującymi twórców. Obecnie nie jest znana skala zmiany obciążeń wynikających z wejścia w życie tej ustawy. Przygotowując się na skutki wejścia w życie tej ustawy Helios zwiększył rezerwę związaną na opłaty wynikające z tej ustawy.

► Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

Grupa Agora od lat działa na rynku radiowym. Działalność radiowa podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy otrzymuje koncesję. Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy na dany format może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania odbiorców na dany format radiowy.

Ponadto istnieje ryzyko, że ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji lub przepisów, w szczególności w zakresie treści programowych lub trwale zaprzestanie emisji programu, mogą spowodować sankcje ze strony KRRiT.

Nie można wykluczyć ryzyka, że KRRiT odmówi ponownego przyznania koncesji po okresie, na jaki zostały one pierwotnie wydane, lub też że warunki ponownie wydanych koncesji (albo umów związanych z koncesją) będą z punktu widzenia Grupy mniej korzystne niż w ramach obecnie posiadanych koncesji.

► Radiostacje

Rynek reklamy radiowej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. Radiostacje Grupy Agora walczą o wyniki słuchalności i przychody z reklam z innymi stacjami radiowymi, w tym stacjami o zasięgu ogólnopolskim, a także z innymi mediami:

telewizją, prasą, internetem i reklamą zewnętrzną. Dla słuchalności stacji muzycznych olbrzymie znaczenie ma format stacji. Nie ma pewności, czy obecna pozycja radiostacji Grupy na rynku słuchalności nie ulegnie zmianie. Konkurując na rynku reklamowym, poszczególne radiostacje, w tym należące do różnych grup medialnych, tworzą pakiety reklamowe, których popularność wśród reklamodawców może istotnie wpływać na pozycję rynkową poszczególnych radiostacji w rynku reklamowym.

Dodatkowo należy pamiętać, że radiostacje w coraz większym stopniu walczą o uwagę słuchacza z innymi mediami, w tym w szczególności z Internetem.

► **Działalność filmowa**

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzania rezultatów osiąganych przez Grupę. Większość nakładów związana w szczególności z koprodukcją filmową ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności jaką zdobędzie dany film.

► **Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej**

Prowadzona przez Grupę działalność opiera się w znacznej mierze na korzystaniu z praw własności intelektualnej i zawartych umowach licencyjnych. W przekonaniu Grupy nie narusza ona w swojej działalności praw własności intelektualnej osób trzecich. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w których Grupa mogłaby nieumyślnie naruszyć takie prawa. W efekcie pod adresem Grupy mogłyby zostać wysunięte roszczenia z tego tytułu, w wyniku których mogłaby wystąpić konieczność zapłacenia stosownych odszkodowań.

► **Ryzyko zmienności przepisów prawa, w szczególności regulujących działalność Grupy**

W związku z faktem, że regulacje prawne ulegają w Polsce częstym zmianom, mogą one mieć negatywny wpływ na działalność Grupy oraz pociągać za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. W szczególności na aktywność Grupy mogą mieć wpływ zmiany prawa regulującego wykonywaną działalność, w tym wprowadzające zmiany w zasadach przetwarzania danych osobowych, zapisach Ustawy o radiofonii i telewizji oraz przepisów wykonawczych do tej ustawy, Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, zmiana aktów regulujących działalność rynku kapitałowego w Polsce, a także zasady prowadzenia działalności handlowej w Polsce. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie stwarzać pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

Dodatkowo, przepisy podatkowe w Polsce charakteryzuje się dużą zmiennością. Ewentualne zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej, zarówno w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług, jak też innych podatków, mogą wpłynąć negatywnie na działalność i poziom wyników Grupy.

Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe, mających wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe.

► **Testy na utratę wartości aktywów**

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości oraz w bieżącym okresie, w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, Spółka dokonywała stosownych odpisów, które obciążały rachunek zysków i strat (jednostkowy i/lub skonsolidowany). Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty.

► **Ryzyko walutowe**

Osiągane przez Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy związana głównie z działalnością kinową, usługami i materiałami produkcyjnymi oraz usługami IT, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ m.in. na poziom kosztów i osiągnięte przez Grupę wyniki.

► **Ryzyko stóp procentowych**

Zmiany stóp procentowych mogą wpływać na koszty finansowe Grupy związane z kosztem obsługi zadłużenia Grupy.

▸ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągnięte przez Grupę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Agorze w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Grupy, jak i skutecznej optymalizacji jej procesów operacyjnych. Utrata lub brak możliwości znalezienia wykwalifikowanej kadry na kluczowe stanowiska może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną lub dalsze perspektywy rozwoju Grupy. Ze względu na konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel, Grupa nie ma pewności czy będzie w stanie zatrzymać wszystkich kluczowych pracowników.

▸ **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

W dniu 12 grudnia 2011 r. została utworzona Organizacja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność” AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z.O.O („OM”), która działa przy Agorze S.A., Inforadiu Sp. z o.o., Agorze Poligrafii Sp. z o.o., AMS S.A., Domiporta Sp. z o.o. oraz Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. W grudniu 2018 r. OM poszerzyła swój zasięg o GoldenLine Sp. z o.o., a w styczniu 2019 r. o Tandem Media Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami prawa zarządy spółek, przy których funkcjonują związki zawodowe, przeprowadzają konsultacje lub odpowiednio uzgadniają określone prawem decyzje z OM.

Grupa stara się utrzymywać dobre relacje ze swoimi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy. Nie można jednak wykluczyć ryzyka sporów zbiorowych w przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

▸ **Ryzyko związane z funkcjonowaniem w ramach podatkowej grupy kapitałowej (PGK)**

Funkcjonowanie w ramach PGK nakłada na Agorę S.A. obowiązek utrzymania co najmniej 75% udziałów w spółkach zależnych wchodzących w skład PGK, przez okres trwania PGK. Biorąc pod uwagę zmiany w otoczeniu rynkowym oraz realizację strategii Grupy Agora, może zaistnieć konieczność dokonania zmian w strukturze właścicielskiej, co - w przypadku zmniejszenia wysokości wspomnianych udziałów w którejkolwiek ze spółek poniżej progu 75%, będzie skutkowało wsteczną utratą statusu PGK. Wiąże się to z utratą oszczędności podatkowych, wzrostem kosztów zamknięcia roku podatkowego oraz koniecznością sporządzenia dodatkowej dokumentacji cen transferowych.

Dodatkowo, funkcjonowanie w ramach PGK nakłada na organizację cały szereg wymogów ustawowych, jak np. uzyskiwanie co najmniej 2% poziomu rentowności podatkowej PGK. Na podstawie prognoz finansowych przygotowanych na dzień utworzenia PGK, Spółka oczekuje, że wszystkie wymogi ustawowe zostaną spełnione przez cały okres trwania PGK. Biorąc pod uwagę, że przyszłe wyniki finansowe spółek wchodzących w skład PGK uzależnione są od szeregu czynników, z których części Spółka nie jest w stanie obecnie przewidzieć lub wiarygodnie oszacować, nie ma pewności, czy przez cały okres funkcjonowania PGK grupa ośmiu spółek, tworzących PGK, będzie w stanie zrealizować wymogi związane z utrzymaniem wyżej opisanego progu rentowności, z tym, że niezrealizowanie warunku rentowności nie spowoduje wstecznej utraty korzyści wynikających z PGK.

▸ **Ryzyko związane z działalnością poligraficzną**

Zmiany w sposobie konsumpcji mediów, a w szczególności popularność mediów cyfrowych sprawiają, że zmniejsza się zapotrzebowanie na usługi poligraficzne, co ma m.in. odzwierciedlenie w spadającym wolumenie zamówień, spadku przychodów i erozji wyniku finansowego. Silna presja cenowa na rynku usług poligraficznych związana z nadpodażą mocy produkcyjnych mogą skutkować dalszym odpływem klientów oraz spadkiem przychodów drukarni należących do Grupy Agora. Drukarnie Grupy specjalizują się w usługach druku realizowanych w technologii coldset. Głównymi odbiorcami ich są wydawcy dzienników, tygodników oraz sieci handlowe. Drukują one również wydawaną przez Agorę S.A. *Gazetę Wyborczą*. Drukarnie Grupy Agora oferują również usługi druku w technologii heatset. Stanowią one jednak mniejszy udział w całości produkcji poligraficznej Grupy Agora i mogą nie być w stanie skompensować spadków związanych z produkcją w technologii coldset.

14. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2018 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

W 2018 r. najistotniejszym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wyniki Grupy, były odpisy należności od Ruch S.A. w wysokości 20,3 mln zł. Dodatkowo w 2018 r. Grupa dokonała odpisów aktualizujących w wysokości 9,9 mln zł oraz poniosła koszty restrukturyzacji w wysokości 3,6 mln zł w segmentach Prasa i Druk

Pozytywny wpływ na wyniki Grupy Agora w 2018 r. miał natomiast zysk ze zbycia udziałów w spółce Stopklatka S.A. w wysokości 26,7 mln zł oraz zysk ze sprzedaży nieruchomości w Gdańsku i w Warszawie w łącznej wysokości 13,9 mln zł.

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

W 2018 r. nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Agory S.A. lub jednostki od niej zależnej.

16. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W raporcie bieżącym z dnia 28 sierpnia 2018 r., następnie skorygowanym w dniu 30 sierpnia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował w dniu 23 sierpnia 2018 r. zmiany Statutu Spółki związane z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia akcji Spółki, o którym mowa w uchwale nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory z dnia 20 czerwca 2018 r., nabytych przez Spółkę do dnia 10 października 2017 r. na podstawie poważnienia do nabywania akcji Spółki, udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w uchwale nr 19 z dnia 21 czerwca 2017 r. O zakończeniu programu nabywania akcji własnych Spółka informowała w raporcie bieżącym 17/2017 z dnia 10 października 2017 r. O podjęciu uchwały w sprawie przyjęcia Programu Nabywania Akcji Własnych Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2017 z dnia 21 czerwca 2017 r.

Wskutek podjętych uchwał umorzonych zostało 1.084.595 akcji zwykłych na okaziciela serii BiD o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, reprezentujących 1.084.595 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.580.831,00 zł i dzieli się na 46.580.831 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na które składa się 4.281.600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 42.299.231 akcji zwykłych serii BiD, imiennych oraz na okaziciela. Ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 63.707.231 głosów.

W raporcie bieżącym z dnia 3 października 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 25/2018/K w sprawie rejestracji zmiany Statutu Agory S.A., o zmianie z dniem 2 października 2018 r. liczby akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW) na podstawie uchwały Zarządu KDPW z dnia 28 września 2018 r., w związku z dokonaniem w trybie art. 360 § 1 w zw. z art. 359 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych umorzeniem 1.084.595 akcji zwykłych na okaziciela serii BiD Agory S.A.

Od dnia 2 października 2018 r. w KDPW zarejestrowanych jest 41.444.358 akcji Spółki oznaczonych kodem PLAGORA00067.

17. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ I SPÓŁKI OD NIEJ ZALEŻNE

Agora S.A. posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie. Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

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

19. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała papierów wartościowych w 2018 r.

20. POZOSTAŁE INFORMACJE

W raporcie bieżącym z dnia 15 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o wydaniu w dniu 15 lutego 2018 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Helios S.A. z siedzibą w Łodzi wraz z dwiema osobami fizycznymi, wspólnego przedsiębiorcy (joint venture), na zasadach określonych we wniosku zgłoszeniowym i opisanych w raporcie bieżącym z dnia 20 grudnia 2017 r. i opisanych w raporcie bieżącym 34/2017.

Uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na koncentrację oraz uzgodnienie szczegółowych zasad współpracy i prowadzenia nowo powołanej spółki było warunkiem zawarcia umowy inwestycyjnej i powołania spółki zajmującej się rozwijaniem i prowadzeniem sieci lokali gastronomicznych, m.in. w segmencie „fast casual”.

W raporcie bieżącym z dnia 6 marca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu w dniu 6 marca 2018 r. umowy inwestycyjnej przez Helios S.A., spółkę zależną Agory, z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy było zawiązanie spółki Foodio Concepts sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i współpraca stron w ramach umowy inwestycyjnej. Celem spółki jest opracowanie koncepcji, stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę marek własnych) sieci około 45 punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale.

W dniu 29 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ww. spółki. Helios S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 mln zł, objął 90 udziałów w tej spółce, o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 90% udziałów w spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników). Inwestorzy indywidualni objęli łącznie 10% udziałów w spółce (po 5% każdy). Umowa przewiduje możliwość zwiększenia udziału Inwestorów Indywidualnych do 30% łącznie, pod warunkiem spełnienia przez spółkę ustalonych celów finansowych.

W raporcie bieżącym z dnia 7 marca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o podpisaniu przez Spółkę w dniu 7 marca 2018 r. listu intencyjnego ze spółką Kino Polska TV S.A. („Kino Polska”) dotyczącego potencjalnego kupna przez Kino Polska całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. („Transakcja”).

W raporcie bieżącym z dnia 14 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego 11/2018 z dnia 7 marca 2018 r., poinformował, że w dniu 14 czerwca 2018 r. Agora zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, działającym na zlecenie i na rachunek Kino Polska TV S.A. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie.

W wyniku Transakcji Agora zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce S.A. (tj. 4.596.203 akcji zwykłych, stanowiących 41,14% kapitału zakładowego Stopklatki). Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji wyniosła około 32 mln zł.

W konsekwencji Transakcji wygasła umowa inwestycyjna dotycząca Stopklatki S.A. zawarta pomiędzy Agorą S.A., a Kino Polska, o której Agora S.A. informowała w raporcie bieżącym 06/2013 z 22 lutego 2013 r. Przeprowadzenie Transakcji oznacza zakończenie inwestycji w Stopklatce S.A. przez Agorę S.A. i zaprzestanie prowadzenia przez Agorę S.A. działalności w obszarze cyfrowej telewizji naziemnej.

► **Strategia Grupy Agora na lata 2018 - 2022**

W raporcie bieżącym z dnia 15 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 15 czerwca 2018 r. podjął uchwałę o przyjęciu Strategii Grupy Agora na lata 2018-2022. Dokument został skonsultowany z Radą Nadzorczą Spółki. Strategia rozwoju Agory i jej grupy kapitałowej zakłada osiągnięcie w perspektywie 2022 roku: – około 1,6 mld zł przychodów – i około 200 mln zł wyniku EBITDA.

Kluczowe założenia strategiczne obejmują:

- intensywną cyfryzację całej działalności Grupy, z naciskiem na rozwój sprzedaży dostępu do treści w modelu subskrypcyjnym,
- rozwój dotychczasowych największych przedsięwzięć Grupy Agora,
- poszerzenie działalności wybranych dotychczasowych biznesów o nowe usługi lub oferty premium,
- rozpoczęcie działalności w nowych obszarach, jakimi są m.in.: usługi B2B dla e-commerce, innowacyjne narzędzia MarTech, a także rozrywka i gastronomia.

Przyjęta Strategia Grupy Agora zakłada wzrost zarówno poprzez rozwój organiczny, jak i akwizycje. Łączne nakłady na inwestycje do 2022 r. wyniosą maksymalnie około 930 mln zł. Spółka planuje kontynuować przyjętą politykę dywidendową w wysokości 0,5 zł na jedną akcję. Szczegółowy dokument opisujący Strategię Grupy Agora na lata 2018-2022 został opublikowany na stronie Spółki.

► **Sprzedaż nieruchomości.**

W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 22 stycznia 2018 r. Spółka zawarła przedwstępną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkownictwa wieczystego dwóch nieruchomości

gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m² zlokalizowanych przy ul. Wełniarskiej 19/20 oraz ul. Tkackiej 7/8 w Gdańsku, wraz z prawem własności budynku administracyjno-mieszkalnego posadowionego na nich o powierzchni netto około 1508 m² (dalej łącznie jako "Nieruchomość").

W raporcie bieżącym z dnia 20 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 20 lutego 2018 r. Spółka zawarła aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości.

Na mocy podpisanego aneksu zmieniony został termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży. Pierwotnie podpisanie powyższej umowy zostało zaplanowane do dnia 20 lutego 2018 r. Nowy termin zawarcia ostatecznej umowy został wyznaczony do dnia 27 lutego 2018 r.

W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 27 lutego 2018 r. Spółka podpisała umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości. Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 8,65 mln zł netto. Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem jest najem powierzchni biurowej, dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Gdańsku.

W raporcie bieżącym z dnia 26 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego, Spółka podpisała w dniu 26 lutego 2018 r. umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 m² w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87.

Łączna wartość transakcji wyniosła 19,0 mln zł netto.

► **Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie wypłaty dywidendy i pokrycia straty netto Spółki za 2017 rok.**

W raporcie bieżącym z dnia 15 maja 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że na posiedzeniu w dniu 15 maja 2018 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia kwoty 23 290 415,50 PLN na wypłatę dywidendy (0,50 PLN na 1 akcję).

Dodatkowo Zarząd Spółki zaproponował pokrycie straty netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 68 122 166,14 PLN z kapitału zapasowego Spółki. Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej. Rekomendacja Zarządu Spółki została przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które podjęło w tych sprawach ostateczną decyzję.

W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 czerwca 2018 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy.

Dywidenda, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, została wypłacona w wysokości 23.290.415,50 zł, tj. po 0,50 zł na jedną akcję Spółki. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 46.580.831 akcji Agory S.A. (w wypłacie dywidendy nie uczestniczyło 1.084.595 akcji własnych nabytych w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. w celu ich umorzenia).

Dniem, według którego ustalona została lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był 13 lipca 2018 r., a dniem wypłaty dywidendy był 2 sierpnia 2018 roku.

► **Walne Zgromadzenie Agory S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 20 czerwca 2018 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2018 r. opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 12 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że dnia 12 czerwca 2018 r., powziął informację, że zgodnie z postanowieniami §30 ust. 1 statutu Spółki akcjonariusz Spółki - Agora-Holding sp. z o.o., akcjonariusz posiadający 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A - zgłosił poniższe kandydatury do Zarządu Spółki: Pan Bartosz Hojka, Pan Tomasz Jagiełło, Pan Grzegorz Kania, Pani Anna Kryńska – Godlewska i Pani Agnieszka Sadowska. Szczegółowe życiorysy kandydatów zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki.

Agora-Holding sp. z o.o. poinformowała w swoim zawiadomieniu, że zgłoszeni kandydaci do Zarządu Agory S.A. jej zdaniem zapewniają Agorze S.A. właściwy zestaw kompetencji i doświadczenia w prowadzeniu złożonych przedsięwzięć na rynkach o różnym stopniu dojrzałości i tempie rozwoju. Zaproponowany skład zarządu gwarantuje także w opinii Agora-Holding sp. z o.o. nie tylko dbałość o najwyższe standardy w zarządzaniu, ale wychodzi też naprzeciw postulatowi większej różnorodności w kluczowych organach Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) powołania Pana Bartosza Hojkę, Pana Tomasza Jagiełło, Pana Grzegorza Kanię, Panią Annę Kryńską – Godlewską i Panią Agnieszkę Sadowską na nową, wspólną kadencję rozpoczynającą się wraz z zakończeniem Walnego Zgromadzenia, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2022 rok, (ii) pokrycia straty netto za rok obrotowy 2017 (iii) umorzenia akcji własnych nabytych przez Spółkę w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r., (iv) obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.084.595 (słownie: jeden milion osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt pięć) złotych z kwoty 47.665.426 (słownie: czterdzieści siedem milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) złotych do kwoty 46.580.831 (słownie: czterdzieści sześć milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści jeden) złotych w drodze umorzenia akcji własnych nabytych przez Spółkę w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r., (v) zmiany Statutu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 20 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 20 czerwca 2018 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22 528 252 głosy, tj. 54,5% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów.

- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7 500 000 głosów, tj. 18,14% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 11,58% ogólnej liczby głosów.

- MDIF Media Holdings I, LL: 5 355 645 głosów tj. 12,96% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów.

- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4 400 000 głosów tj. 8,76% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,79% ogólnej liczby głosów.

W wyliczeniu udziału w ogólnej liczbie głosów uwzględniono również akcje własne Spółki, z których Spółka zgodnie z przepisami nie wykonuje prawa głosu.

W raporcie bieżącym z dnia 22 czerwca 2018 r. Zarząd Agory S.A. przekazał korektę raportu bieżącego nr 20/2018 z dnia 20 czerwca 2018 r., obejmującego swoim zakresem uzupełnienie informacji o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki które odbyło się 20 czerwca 2018 r. o godzinie 11:00 w siedzibie Spółki przy ulicy Czerskiej 8/10 w Warszawie.

Akcjonariusz uprawniony do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki z 30 akcji Spółki, zgłosił podczas obrad sprzeciw wobec uchwał nr 5, 9, 10, 11, 12, 13, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27. Pozostali akcjonariusze nie zgłosili sprzeciwów do zaprotokołowania. Poprawna treść raportu (po korekcie) została opublikowana na stronie internetowej Spółki.

► Informacja o zmianie w Statucie Spółki i obniżeniu kapitału zakładowego.

W raporcie bieżącym z dnia 28 sierpnia 2018 r., następnie skorygowanym w dniu 30 sierpnia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że powziął informację o tym, że Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował w dniu 23 sierpnia 2018 r. zmiany Statutu Spółki związane z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w wyniku umorzenia akcji Spółki, o którym mowa w uchwale nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory z dnia 20 czerwca 2018 r.

W związku z powyższym uchwała nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory wprowadzająca zmiany do Statutu Spółki w § 7 ust. 1. (raport bieżący nr 20/2018 z dnia 20 czerwca 2018 r. wraz z jego korektą z dnia 22 czerwca 2018 r.) weszła w życie z dniem rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym (tj. z dniem 23 sierpnia 2018 r.).

Wskutek podjętych uchwał umorzonych zostało 1.084.595 akcji zwykłych na okaziciela serii BiD o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, reprezentujących 1.084.595 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.580.831,00 zł i dzieli się na 46.580.831 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, na które składa się 4.281.600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 42.299.231 akcji zwykłych serii BiD, imiennych oraz na okaziciela. Ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 63.707.231 głosów.

Tekst jednolity Statutu Spółki został opublikowany przez Spółkę na stronie internetowej Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 3 października 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 25/2018/K w sprawie rejestracji zmiany Statutu Agory S.A., o zmianie z dniem 2 października 2018 r. liczby akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (KDPW) na podstawie uchwały Zarządu KDPW z dnia 28 września 2018 r., w związku z dokonaniem w trybie art. 360 § 1 w zw. z art. 359 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych umorzeniem 1.084.595 akcji zwykłych na okaziciela serii BiD Agory S.A.

Od dnia 2 października 2018 r. w KDPW zarejestrowanych jest 41.444.358 akcji Spółki oznaczonych kodem PLAGORA00067.

► Informacja o przeprowadzonych testach na utratę wartości aktywów

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Agora ("Grupa") była w trakcie przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów w oparciu o m.in. długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy.

Prowadzone analizy wykazywały prawdopodobieństwo konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych wartości aktywów trwałych w segmencie Druk, wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” oraz wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o. (obecnie *Domiporta sp. z o.o.*), których wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2017 r. mógł wynieść łącznie około 70-90 mln zł, według szacunków możliwych do dokonania na dzień 4 stycznia 2018 r.

Ostateczna wartość odpisów aktualizacyjnych wyniosła 88,9 mln zł i została podana przez Spółkę wraz z publikacją sprawozdań finansowych za 2017 r. w dniu 8 marca 2018 r.

W raporcie bieżącym z dnia 6 lutego 2019 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Agora ("Grupa") jest w trakcie weryfikowania wyceny swoich aktywów m.in. w oparciu o długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy.

Prowadzone analizy wykazały konieczność dokonania odpisów w segmentach Prasa oraz Internet. Łączna kwota odpisów ma wpływ zarówno, na wynik netto Spółki, jak i Grupy Agora w czwartym kwartale 2018 r.

W czwartym kwartale 2018 r. największy odpis aktualizujący dotyczy wartości spółki GoldenLine. Wpływ tego odpisu na wynik netto Agory S.A. to około 9 mln zł, a na skonsolidowany wynik netto Grupy Agora to 5,6 mln zł.

Jednostkowa wartość pozostałych odpisów nie jest istotna z punktu widzenia Spółki i Grupy Agora.

Spółka zdecydowała się również dokonać odpisu pozostałej części należności od RUCH S.A. zagrożonych prawdopodobieństwem nieściągalności. Wpływ tego odpisu na wynik netto Agory S.A. i Grupy Agora w czwartym kwartale 2018 r. to 3,3 mln zł.

Łączny negatywny wpływ wszystkich zdarzeń o charakterze jednorazowym na jednostkowym wynik netto Agory to około 14,3 mln zł, a na wynik Grupy Agora to około 11,4 mln zł.

► Informacja o odpisie aktualizującym przeterminowane należności.

W raporcie bieżącym z dnia 13 lipca 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 13 lipca 2018 r. Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego należności przeterminowane, zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności w kwocie około 13,6 mln zł od jednego z jej kontrahentów.

Zgodnie z ww. raportem bieżącym powyższa kwota nie była ostateczna i uległa zmianie w toku przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Agora za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. prowadzonego przez biegłego rewidenta.

Ostateczna wartość tego odpisu w pierwszym półroczu 2018 r. wyniosła 16,3 mln zł.

W raporcie bieżącym z dnia 6 września 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 6 września 2018 r. Spółka podjęła decyzję o odstąpieniu ze skutkiem natychmiastowym od długoterminowych, stałych umów o dystrybucję prasy, zawartych pomiędzy Spółką a RUCH S.A.: (i) umowy nr 636/853-E z dnia 31 grudnia 2007 r. (dotyczącej dystrybucji „Gazety Wyborczej” w formie sprzedaży egzemplarzowej), (ii) umowy nr 636/853-PT z dnia 31 grudnia 2007 r. (dotyczącej dystrybucji „Gazety Wyborczej” w formie prenumeraty teczkowej), (iii) umowy nr 636/853-P z dnia 31 grudnia 2007 r. (dotyczącej dystrybucji „Gazety Wyborczej” w formie prenumeraty) oraz (iv) umowy nr 636/8403/E z dnia 1 sierpnia 2003 r. (dotyczącej dystrybucji czasopism w formie sprzedaży egzemplarzowej). Jednocześnie Spółka wyraziła wobec RUCH S.A. gotowość do dalszej współpracy w oparciu o bieżące ustalenia dwustronne.

Zarząd Spółki zdecydował się na ten krok w związku z problemem z zadłużeniem RUCH S.A. wobec Spółki. Informacje o złożeniu przez wierzycieli RUCH S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości RUCH S.A., oraz wniosku o wszczęcie postępowania sanacyjnego w stosunku do RUCH S.A., a także wniosku złożonego przez RUCH S.A. o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wskazują, że w racjonalnej perspektywie czasowej nie można spodziewać się poprawy tej sytuacji.

► **Procedura konsultacji w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk w Grupie Agora.**

W raporcie bieżącym z dnia 1 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 1 lutego 2018 r., 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 rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym 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 działań restrukturyzacyjnych, w tym zwolnień grupowych, jest postępujący spadek przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze z kondycji rynku prasowego w Polsce, którego uczestnicy są głównymi nabywcami usług realizowanych w tej technologii. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem w technologii coldset.

Biorąc pod uwagę obecną kondycję rynku prasowego, negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju oraz postępującą cyfryzację mediów, nie jest możliwe zahamowanie trendu spadkowego w działalności poligraficznej w technologii coldset. Zarząd Spółki uznał, iż niezbędne jest podjęcie zdecydowanych działań restrukturyzacyjnych, które mają na celu ograniczenie kosztów funkcjonowania drukarni oraz zoptymalizowanie procesów operacyjnych tak, aby ograniczyć negatywny wpływ spadających wolumenów druku na kondycję finansową segmentu Druk, m.in. poprzez dopasowanie struktury zatrudnienia do aktualnego wolumenu świadczonych usług produkcyjnych.

Zamiarem Zarządu Agory S.A. było przeprowadzenie zwolnień do 53 pracowników zatrudnionych w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowiło 16,3% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie - w tym 1,9% zatrudnionych w Agora S.A. oraz 17,1% zatrudnionych w spółce Agora - Poligrafia Sp. z o.o., na dzień 1 lutego 2018 r.), w okresie od 21 lutego 2018 r. do 23 marca 2018 r.

Związek zawodowy działający przy Spółce i rada pracowników Spółki przystąpiła do konsultacji w powyższej sprawie. Zarząd Spółki powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

W raporcie bieżącym z dnia 7 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 3/2018 z dnia 1 lutego 2018 r., poinformował o:

- zawarciu przez Spółkę, w dniu 7 lutego 2018 r., trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 13

marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),

- ▶ podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 7 lutego 2018 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w Grupie Agora na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienia grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 15 lutego 2018 r. do 16 marca 2018 r. i ostatecznie objęły 47 pracowników segmentu Druk w Grupie Agora, co stanowiło około 15% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie oraz 15% zatrudnionych w spółce Agora - Poligrafia Sp. z o.o., na dzień 16 marca 2018 r.

Spółka przeprowadziła te zmiany z dbałością o pracowników, oferując im szereg działań osłonowych i wspierających.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynikało z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa, doliczona została dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy zostali objęci także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu. Części pracowników, którzy pozostaną zatrudnieni w segmencie Druk podwyższone zostanie wynagrodzenie zasadnicze w związku między innymi ze zmienionym zakresem obowiązków. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych wyniosła 1,4 mln zł.

W raporcie bieżącym z dnia 5 marca 2019 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 marca 2019 r., 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 rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce. Dodatkowo, w związku z Ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, rozmowy prowadzone będą również z radą pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Decyzja o przeprowadzeniu przez Agorę S.A. działań optymalizacyjnych, w tym zwolnień grupowych, ma związek z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze ze spadku sprzedaży egzemplarzowej krajowej prasy drukowanej, której wydawcy są głównymi nabywcami usług realizowanych w technologii coldset. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem coldsetowym.

Biorąc pod uwagę perspektywę dla rynku usług druku w technologii coldset oraz postępującą cyfryzację mediów, nie jest możliwe zahamowanie trendu spadkowego w działalności poligraficznej Grupy Agora w jej obecnym kształcie. Dlatego też Zarząd Spółki uznał, iż konieczne jest podjęcie zdecydowanych działań optymalizacyjnych, które mają na celu skupienie działalności poligraficznej Grupy Agora w warszawskiej drukarni i stopniowe wygaszenie działalności operacyjnej drukarni w Pile i w Tychach do 30 czerwca 2019 r. Drukarnia w Warszawie ma największe możliwości druku zarówno w technologii coldset, jak i heatset, a tym samym najlepiej odpowiada na potrzeby własne Spółki oraz jej klientów. Ograniczenie skali działalności poligraficznej prowadzonej przez Grupę Agora wiąże się koniecznością istotnego zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk.

Zamiarem zarządu Agory jest przeprowadzenie zwolnień do 153 pracowników zatrudnionych, głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowi 57% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 90% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 90% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.) w okresie do 30 dni od dnia zawarcia porozumienia w sprawie warunków zwolnienia grupowego ze związkiem zawodowym i radą pracowników obu spółek, w których będzie przebiegał ten proces.

Spółka przeprowadzi zmiany z dbałością o pracowników, oferując im szereg działań osłonowych i wspierających.

Zarząd Agory w dniu 5 marca 2019 r. zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce oraz rady pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o. o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie, a także powiadomi właściwe urzędy pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w spółkach Agora S.A. i Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Spółka opublikuje kolejny komunikat w sprawie zwolnień grupowych po zakończeniu wymaganych prawem konsultacji ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce oraz z radą pracowników obu spółek. W komunikacie tym znajdują się informacje o szacowanej wysokości rezerwy związanej z restrukturyzacją zatrudnienia w Agorze S.A. i w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., która w całości obciąży wynik Spółki i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2019 r.

Ostateczne dane dotyczące wysokości zawiązanej rezerwy oraz wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe Spółki i Grupy Agora zostaną podane w sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy Agora za pierwszy kwartał 2019 r.

► Terminy publikacji raportów okresowych w 2019 r.

W raporcie bieżącym z dnia 22 listopada 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o terminach przekazywania w roku obrotowym 2019 skonsolidowanych raportów okresowych.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że nie będzie:

- (i) publikowała jednostkowych raportów kwartalnych, w związku z czym skonsolidowane raporty kwartalne będą zawierały kwartalną informację finansową,
- (ii) publikowała jednostkowego raportu półrocznego, w związku z czym w skonsolidowanym raporcie półrocznym będzie zamieszczone skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań oraz skróconą informacją dodatkową,
- (iii) publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2018 r. oraz za drugi kwartał 2019 r.

► Fundacje Agory S.A.

W dniu 4 września 2018 r. Spółka wraz z innymi fundatorami złożyła oświadczenie o ustanowieniu Fundacji Powszechnego Czytania z siedzibą w Warszawie („Fundacja PCz”). Jednym z głównych celów Fundacji PCz jest krzewienie w Polsce kultury książki w zakresie wiedzy, umiejętności i kompetencji społecznych. Fundusz założycielski Fundacji PCz wynosi 210 tys. zł, przy czym Agora S.A., jako Fundator, wpłaciła 10 tys. zł. W dniu 9 listopada 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował Fundację PCz w rejestrze przedsiębiorców, prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy. Fundacja PCz posiada osobowość prawną.

W dniu 5 października 2018 r. Spółka złożyła oświadczenie o ustanowieniu Fundacji Gazety Wyborczej z siedzibą w Warszawie („Fundacja GW”). Jednym z głównych celów Fundacji GW jest działalność kulturalna i oświatowa w zakresie rozwoju edukacji, kultury, sztuki, dziennikarstwa i mediów. Fundusz założycielski Fundacji GW wynosi 10 tys. zł, przy czym Agora S.A., jako Fundator, wpłaciła całość kwoty. W dniu 4 grudnia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował Fundację GW w rejestrze stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy. Fundacja GW posiada osobowość prawną. Fundacja GW nie może prowadzić działalności gospodarczej.

W dniu 5 października 2018 r. Spółka złożyła oświadczenie o ustanowieniu Fundacji Wysokich Obcasów z siedzibą w Warszawie („Fundacja WO”). Jednym z głównych celów Fundacji WO będzie wspieranie równości kobiet i mężczyzn. Fundusz założycielski Fundacji WO wynosi 10 tys. zł, przy czym Agora S.A., jako Fundator, wpłaciła całość kwoty. W dniu 11 grudnia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował Fundację WO w rejestrze stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy. Fundacja WO posiada osobowość prawną. Fundacja WO nie może prowadzić działalności gospodarczej.

► Pożyczki dla spółki stowarzyszonej

W dniu 28 lutego 2019 r. Agora S.A. zawarła umowę pożyczki, jako Pożyczkodawca ze spółką Hash.fm sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako Pożyczkobiorcą. Na mocy tej umowy Agora S.A. udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 800 tys. zł, która zostanie spłacona w ratach kwartalnych przez Pożyczkobiorcę, do dnia 31 grudnia 2022 r. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom rynkowym. Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez ustanowienie zastawu na części udziałów należących do wspólnika spółki Hash.fm sp z o.o.

VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2018 R.

Niniejsze Oświadczenie i Raport o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Agorę S.A. w 2018 r. zostało sporządzone na podstawie § 70 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2018 ROKU

W 2018 r. Agora S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady GPW nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku. Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu przestrzegania zasad Dobrych Praktyk. Dobre praktyki są dostępne publicznie na stronie internetowej GPW (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>).

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

W 2018 r. Spółka stosowała wszystkie postanowienia Dobrych Praktyk. Rekomendacja dotycząca zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (IV.R.2) w zakresie zapewnienia akcjonariuszom dwustronnej komunikacji, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad, była realizowana poprzez kontakt za pomocą dedykowanego adresu email.

3. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

3.1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

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

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

Dodatkowo Spółka prowadzi mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory, a także konto Spółki w serwisie Twitter, umożliwiając tym samym bieżący dostęp do informacji. Spółka zapewnia bezpośredni oraz imienny kontakt z pracownikami działu relacji inwestorskich oraz przedstawicielami Zarządu Spółki. Spółka oferuje także newsletter korporacyjny, który umożliwia otrzymywanie wybranych bieżących informacji korporacyjnych lub prasowych. Dodatkowo, Spółka prowadzi mailing branżowy z raportami dotyczącymi poszczególnych segmentów mediów. Spółka zamieszcza również na swojej stronie raporty dotyczące przestrzegania przez nią zasad ładu korporacyjnego oraz informacje o zasadzie dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na początku 2018 r. Spółka uruchomiła nową wersję serwisu korporacyjnego.

W przypadku, gdy Spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które mogą istotnie wpłynąć na jej ocenę lub wizerunek, Zarząd Spółki niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy podejmuje decyzję, w jaki sposób najskuteczniej zareagować na tego typu informacje – poprzez zamieszczenie oświadczenia na

stronie korporacyjnej Spółki czy stosując inne, wybrane rozwiązania, jeżeli charakter informacji i okoliczności publikacji takich informacji dają podstawy uznać przyjęcie takiego rozwiązania za bardziej właściwe.

Spółka dokłada wszelkich starań, aby sporządzić i opublikować raporty okresowe w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, biorąc pod uwagę złożoność struktury kapitałowej Spółki. Zarząd Agory S.A. spotyka się cyklicznie z przedstawicielami rynku kapitałowego oraz mediów na spotkaniach po publikacji wyników kwartalnych. Spotkania te są również transmitowane przez internet tak, aby umożliwić wszystkim, którzy nie mogli stawić się osobiście, zarówno śledzenie ich przebiegu, jak i zadawanie pytań drogą mailową.

3.2. Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych

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

Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członków Zarządu. Spółka publikuje na swojej stronie korporacyjnej podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy poszczególnych członków Zarządu. W ramach podziału obowiązków pomiędzy członkami zarządu w 2018 r. jeden z nich pełnił jednocześnie funkcję prezesa zarządu spółki zależnej Helios S.A., wchodzącej w skład segmentu biznesowego bezpośrednio przez niego nadzorowanego. Drugi członek zarządu pełnił jednocześnie funkcję członka zarządu spółki zależnej Stopklatka S.A., która z ramienia Agory S.A. była przez niego nadzorowana do momentu zbycia akcji tej spółki. W opinii Zarządu wspiera to skuteczną realizację planu rozwoju zarówno tych spółek, jak i całego przedsiębiorstwa emitenta.

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

Przedstawiciele Rady Nadzorczej Agory reprezentują różne obszary wiedzy i długoletnie doświadczenie zawodowe, co pozwala im patrzeć na zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółki i Grupy z szerszej perspektywy. Przedstawiciele Rady Nadzorczej są w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka Rady Nadzorczej, Spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z wymogami Dobrych Praktyk, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełnia wymogi niezależności.

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

Rada Nadzorcza Agory nie odstąpiła od realizacji żadnej z Dobrych Praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych. W ramach swoich obowiązków sporządza ona zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Powyższa ocena obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej. Ocena ta jest publikowana przez Spółkę wraz ze wszystkimi materiałami związanymi z walnym zgromadzeniem na stronie korporacyjnej Spółki.

Jednocześnie Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy, które są przedmiotem obrad walnego zgromadzenia. Przedstawiciele Rady Nadzorczej zawsze uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym im udzielenie, w dopuszczalnym przez przepisy obowiązującego prawa zakresie, odpowiedzi na ewentualne pytania ze strony akcjonariuszy. W 2018 r. podczas obrad Walnego Zgromadzenia Radę Nadzorczą reprezentował jej przewodniczący Pan Andrzej Szlęzak.

Rada co roku przygotowuje również sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Rada przedstawi również sprawozdanie ze swojej działalności w 2018 r., które obejmie informacje na temat: składu Rady i jej Komitetów, spełniania przez członków Rady kryteriów niezależności, liczby posiedzeń Rady i jej Komitetów w raportowanym okresie oraz dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza przedstawi również

swoją ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jak również ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze albo informację o braku takiej polityki.

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

3.3. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

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

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

Spółka dąży do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie (biorąc pod uwagę również organizację działalności Grupy Agora) po publikacji raportu rocznego, z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa. W dniu 20 czerwca 2018 r. Walne Zgromadzenie Spółki, zwołane na wniosek Zarządu, obradowało w jej siedzibie w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z jego organizacją i przebiegiem, w tym zapis transmisji wideo, znalazły się na stronie korporacyjnej Spółki. Jego przebieg był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident obecni w toku obrad, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa. Pytania ze strony akcjonariuszy zadawane w trakcie przebiegu walnego zgromadzenia i udzielane na nie odpowiedzi są dostępne dla wszystkich dzięki transmitowaniu przebiegu walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo, gdy pojawia się taka potrzeba, Spółka sporządza listę pytań zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia oraz odpowiedzi udzielonych na te pytania. Odpowiedzi na pytania udzielają obecni na walnym zgromadzeniu przedstawiciele Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w 2018 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie walnego Zgromadzenia. Treść Statutu Spółki uległa zmianie we fragmencie dotyczącym wysokości kapitału zakładowego Agory S.A. Został on obniżony o kwotę 1.084.595 złotych z kwoty 47.665.426 złotych do kwoty 46.580.831 w konsekwencji przeprowadzonego programu nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.

Walne Zgromadzenie zatwierdziło roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2017 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2017 oraz uchwaliło wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 23 290 415,50 złotych.

Walne Zgromadzenie ustaliło liczbę członków Zarządu kadencji rozpoczynającej się wraz z jego zakończeniem na 5 osób, powołując do składu Zarządu: Bartosza Hojkę, Tomasza Jagiełło, Grzegorza Kanię, Annę Marię Kryńską-Godlewską oraz Agnieszkę Sadowską.

W 2018 r. Walne Zgromadzenie zatwierdziło powołanie do składu Rady Nadzorczej Macieja Wiśniewskiego, które nastąpiło w drodze kooptacji, w dniu 9 listopada 2017 r.

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim, jak i angielskim. W 2018 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanego adresu e-mail. Ze względu na istotne nakłady finansowe i technologiczne oraz potencjalne wątpliwości prawne, Spółka nie

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

Spółka dąży do przestrzegania wszystkich zasad szczegółowych dotyczących walnego zgromadzenia i relacji z akcjonariuszami wskazanych w Dobrych Praktykach.

4. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Agory („WZ”) działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Agory. Paragraf 16 ust. 2 Statutu przewiduje możliwość uchwalenia przez WZ Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności trzech czwartych głosów oddanych. Regulamin WZ znajduje się pod adresem URL: https://www.agora.pl/media/wza/wza_statut_regulamin.pdf. WZ zwoływane jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

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

Realizując zasadę przejrzystości, efektywnej polityki informacyjnej oraz starając się zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce, Agora S.A. prowadzi transmisję obrad Walnego Zgromadzenia przez internet, w języku polskim i angielskim.

W obradach walnego zgromadzenia Spółki uczestniczą zawsze przedstawiciele Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłego rewidenta Spółki.

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

5.1. Zarząd

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

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

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

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

- Bartosz Hojka – Prezes Zarządu,
- Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu,
- Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu,
- Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu,
- Grzegorz Kania - Członek Zarządu.

Bartosz Hojka

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

Nadzoruje segmenty Radio i Prasa, pion Sprzedaży Korporacyjnej oraz działy Pracowniczy i Komunikacji Korporacyjnej. Zasiada w radach nadzorczych Helios S.A., AMS S.A., Yeldbird Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. Od samego początku swojej kariery zawodowej związany był z mediami elektronicznymi, m.in. jako redaktor w katowickim radiu TOP oraz w ośrodku regionalnym TVP w Katowicach. Pracę w Agorze rozpoczął w 1998 r. na stanowisku dyrektora programowego śląskiego radia Karolina. Następnie, jako dyrektor programu i promocji wszystkich stacji należących do Grupy Radiowej Agory sp. z o.o. (GRA), był m.in. odpowiedzialny za wprowadzenie na rynek marki Radio Żłote Przeboje. W latach 2005 - 2013 członek zarządu i dyrektor zarządzający GRA, obejmującej Radio Żłote Przeboje, Rock Radio, Radio Pogoda oraz Radio TOK FM, którego GRA jest większościowym udziałowcem. Przeprowadził restrukturyzację, która zaowocowała skokową poprawą rentowności segmentu radiowego. Pod jego kierownictwem Radio TOK FM stało się jednym z najbardziej opiniotwórczych mediów w Polsce, GRA zwiększyła skalę swojej działalności oraz rozwinęła pod marką Tuba.FM innowacyjną ofertę w internecie, na urządzeniach mobilnych i w SMART TV. Ponadto GRA założyła Doradztwo Mediowe - lidera rynku pośrednictwa reklamowego w radiu, obejmującego obecnie zespół Tandem Media.

Bartosz Hojka jest członkiem Rady Digital News Initiative (DNI) Fund - funduszu założonego przez firmę Google, w ramach którego wydawcy z całej Europy mogą ubiegać się o dofinansowanie projektów rozwijających wysokiej jakości dziennikarstwo dzięki technologii i innowacjom.

Urodzony w 1974 r., absolwent dziennikarstwa na Uniwersytecie Śląskim. Od 2010 r. wykładowca na Wydziale Radia i Telewizji Uniwersytetu Śląskiego.

Tomasz Jagiełło

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Nadzoruje spółki Helios i NEXT FILM, Wydawnictwo Agora, a także dział Prawny Agory. Zasiada w radach nadzorczych spółek AMS S.A.

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

Wieloletni członek zarządu Stowarzyszenia Kina Polskie, przez kilka lat był też członkiem Rady Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

Urodzony w 1967 r., absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego oraz Wydziału Prawa Uniwersytetu w Edynburgu.

Agnieszka Sadowska

Wchodzi w skład zarządu Agory od 1 marca 2017 r. Nadzoruje segmenty Internet, Druk i Reklama Zewnętrzna, pion Czasopisma, dział Big Data oraz rozwój Wyborcza.pl.

Agnieszka Sadowska jest związana z Agorą od 1999 r. Swoją karierę rozpoczęła jako analityk finansowy, pracowała również w dziale Nowe Przedsięwzięcia, odpowiadającym za przejęcia i inwestycje w Grupie Agora, a także była kierownikiem działu Controlling & Business Development.

W latach 2010 - 2013 była dyrektorem zarządzającym platformy internetowej Publio.pl, zajmującej się sprzedażą e-booków i audiobooków. Stworzyła koncepcję oraz nadzorowała powstanie i działalność serwisu, który po roku od startu znalazł się w czołówce księgarni internetowych z publikacjami elektronicznymi.

Agnieszka Sadowska od listopada 2013 r. do 2018 r. kierowała rozwojem działalności telewizyjnej w Grupie Agora, w tym współpracą z Kino Polska TV S.A. przy rozwijaniu kanału filmowego Stopklatka TV. Była Prezesem Zarządu spółki Green Content Sp. z o.o., która uzyskała koncesję na nadawanie kanału METRO. Agnieszka Sadowska współuczestniczyła również w procesie pozyskania przez Agorę inwestora strategicznego do rozwoju kanału METRO, a następnie w sprzedaży kanału spółce Discovery Polska.

Urodzona w 1974 r., absolwentka kierunku Finanse i Bankowość na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu. W 1999 r. uzyskała tytuł MBA w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej. Ukończyła liczne kursy i szkolenia z zakresu zarządzania i finansów, w tym ACCA, uzyskując status ACCA member.

Anna Kryńska-Godlewska

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład zarządu Agory. Nadzoruje działalność pionu Nowe Przedsięwzięcia.

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

Urodzona w 1972 r., jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na Wydziale Finansów i Bankowości oraz Francuskiego Instytutu Zarządzania. Ukończyła kursy doszkalające m.in. w Harvard Business School.

Grzegorz Kania

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład zarządu Agory. Nadzoruje pion Finanse i Administracja oraz Technologie, a także dział Audytu Wewnętrznego.

Grzegorz Kania to specjalista w dziedzinie zarządzania finansami z blisko dwudziestoletnim doświadczeniem w międzynarodowych firmach. Karierę rozpoczął w PricewaterhouseCoopers, specjalizując się w usługach doradztwa i audytu dla podmiotów z sektora nowych technologii, mediów i rozrywki. W latach 2003-2008 pełnił funkcję zastępcy dyrektora finansowego UPC Polska. W latach 2008-2011 kierował finansami w skandynawskiej Grupie Kapitałowej BLStream (obecnie Intive), będącej dostawcą aplikacji mobilnych i innych rozwiązań informatycznych. Od 2012 r. pełnił funkcję CFO w Ringier Axel Springer Polska, a od 2014 r. - w Grupie Onet-RAS Polska.

Urodzony w 1973 r., absolwent Wydziału Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej. Od 2001 r. jest członkiem ACCA.

5.2. Rada Nadzorcza

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

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W związku z powyższym, kadencja poprzedniej Rady Nadzorczej wygasła z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2015 r. tj. w dniu 23 czerwca 2016 r. Jednocześnie w tym samym dniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało skład obecnej Rady Nadzorczej, której kadencja wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 r.

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni. Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki większość członków Rady Nadzorczej ma status niezależnych członków. Większość członków Rady Nadzorczej spełnia również wymogi niezależności określone w Dobrych Praktykach. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej Agory należy m. in. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz

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

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

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

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Dobosz – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej.

dr hab. Andrzej Szlęzak

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

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

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

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

Andrzej Dobosz

Polski krytyk literacki, felietonista, aktor nieprofesjonalny. Był członkiem Klubu Krzywego Koła, Związku Literatów Polskich i Polskiego Towarzystwa Filozoficznego. Jest członkiem Polskiego PEN Clubu, Stowarzyszenia Historyków Sztuki I Stowarzyszenia Filmowców Polskich. Autor takich publikacji, jak „Z różnych półek”, „Pustelnik z Krakowskiego Przedmieścia”, „Ogrody i śmietniki”, „Generał w bibliotece”.

Ukończył polonistykę i filozofię na Uniwersytecie Warszawskim.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Andrzej Dobosz jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

Dariusz Formela

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

Wcześniej od 2012 r. prezes zarządu Gobarto S.A. (wcześniej PKM DUDA S.A.) odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie strategii tej spółki. W latach 2009 - 2012 pełnił funkcję członka zarządu PKM DUDA S.A. oraz prezesa zarządu spółki CM Makton S.A. W latach 1998 - 2008 był związany z grupą kapitałową ORLEN, gdzie pełnił również funkcję członka zarządu spółki PKN ORLEN i Możejki Nafta, odpowiedzialnego m.in. za nadzór nad spółkami z grupy kapitałowej i integrację posiadanych aktywów kapitałowych. Odpowiadał za opracowanie i wdrożenie planu restrukturyzacji w grupie kapitałowej ORLEN. Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie Gdańskim. Uzyskał również dyplom MBA University of Bradford i WSPiZ im. Leona Koźmińskiego.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Dariusz Formela jest Przewodniczącym Komitetu Audytu oraz od 9 sierpnia 2018 r. członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

Wanda Rapaczynski

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

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

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

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

Tomasz Sielicki

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

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

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Tomasz Sielicki jest członkiem Komitetu Audytu.

Maciej Wiśniewski

Maciej Wiśniewski ma dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu inwestycjami oraz funduszami inwestycyjnymi. Z sukcesem założył, rozwinął i sprzedał Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które było jednym z pierwszych na polskim rynku prywatnych towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wcześniej był związany z BZ WBK AIB Asset Management i LG Bank. Karierę zawodową rozpoczął w Raiffeisen Capital i w Banku Millennium.

Od grudnia 2018 r. jest Przewodniczącym Rady Dyrektorów funduszu inwestycyjnego z Luksemburga MacroEquity Global Investments SICAV.

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

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Maciej Wiśniewski jest Przewodniczącym Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń oraz członkiem Komitetu Audytu.

5.3 Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej

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

(i) Komitet Audytu:

- Dariusz Formela – przewodniczący Komitetu Audytu, niezależny członek Rady Nadzorczej posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości pozyskane w toku dotychczasowej aktywności zawodowej,
- Tomasz Sielicki, członek Rady Nadzorczej z wiedzą na temat branży, w której działa Spółka,
- Maciej Wiśniewski, niezależny członek Rady Nadzorczej, posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, pozyskane w ramach wykształcenia kierunkowego w zakresie Finansów i Bankowości w Szkole Głównej Handlowej oraz Finansów w London Business School oraz w toku dotychczasowej aktywności zawodowej.

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

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

Komitet Audytu odbywa posiedzenia, w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku. W 2018 r. Komitet Audytu obradował w ramach sześciu posiedzeń.

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

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 marca 2017 r. oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2017, 2018 i 2019. Wybór audytora dokonany został przed wejściem w życie przepisów w zakresie ustawowego obowiązku przeprowadzenia procedury wyboru firmy audytorskiej zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.

W grudniu 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w formie uchwały „Politykę wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.” obejmujące również postanowienia w zakresie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem oraz „Procedurę wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A.” Obowiązek przyjęcia powyższych

dokumentów wynikał z Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym.

Polityka wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A. określa zasady i wytyczne postępowania w ramach procesu mającego na celu wybór firmy audytorskiej uprawnionej do przeprowadzenia ustawowego badania i przeglądu sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A. przez Radę Nadzorczą Spółki w wyniku przewidzianego Procedurą wyboru postępowania ofertowego, zawierającego przejrzyste i niedyskryminujące kryteria wyboru firmy audytorskiej.

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

Firma audytorska KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, świadczyła, na rzecz Agora S.A. w roku obrotowym 2018, usługi dozwolone niebędące badaniem, tj. usługi w zakresie przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. Obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. oraz w zakresie przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora SA. Obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

- Maciej Wiśniewski - przewodniczący Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Dariusz Formela,
- Andrzej Dobosz,
- Andrzej Szlęzak.

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

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

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

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

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

W dniu 23 listopada 2018 r. Pani Wanda Rapaczynski, dotychczasowa Przewodnicząca Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń złożyła rezygnację z funkcji członka Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

W dniu 21 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Wiśniewskiego na członka Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń, a także na Przewodniczącego tego ciała.

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

6.1. Powoływanie

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

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

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

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

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

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

6.2. Odwoływanie

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

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

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

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

Przy wyborach uzupełniających stosować się będzie zasady obowiązujące przy powoływaniu członków Zarządu na pełną jego kadencję.

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

6.3. Uprawnienia osób zarządzających

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

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

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

7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

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

| | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|--|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)(1)</i> | 5 401 852 | 11,60 | 22 528 252 | 35,36 |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i> | 7 594 611 | 16,30 | 7 594 611 | 11,92 |
| w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i> | 7 585 661 | 16,28 | 7 585 661 | 11,91 |
| Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) <i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)(1)</i> | 5 350 000 | 11,49 | 5 350 000 | 8,40 |
| Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)(1)</i> | 4 493 055 | 9,65 | 4 493 055 | 7,05 |

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

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

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

Akcje serii A

Jedynym posiadaczem akcji serii A jest Agora Holding Sp. z o.o. Do przedmiotowych akcji przypisany jest szereg przywilejów, odnoszących się przede wszystkim do prawa głosu, ustalania liczby członków Zarządu, możliwości

przedstawiania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, odwoływania ich, a także udzielanie zgody na zbycie akcji serii A bądź zamianę ich na akcje na okaziciela. Każda z akcji serii A uprawnia do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również ograniczenie w wykonywaniu prawa głosu (zgodnie z którym żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - przewidziane w § 17 ust. 1) nie ma zastosowania do akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A.

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

Kolejne uprawnienie łączące się z posiadaniem akcji serii A dotyczy odwoływania członków Zarządu i Rady Nadzorczej przed upływem ich kadencji. Może ono nastąpić w drodze podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Wymagana jest wtedy zwykła większość głosów, z zastrzeżeniem, że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych musi zostać 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

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

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

9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

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

10. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

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

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

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

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

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

11. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarządy spółek z Grupy są odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej funkcjonujące w poszczególnych spółkach i skuteczność ich funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

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

Sporządzone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane członkowi zarządu nadzorującemu pion Finanse i Administracja oraz Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe przed ich publikacją przekazywane są również do członków Komitetu Audytu.

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

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

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

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

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

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

12. ZASADY ZMIANY STATUTU AGORY S.A.

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

13. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

W zakresie rekomendacji dotyczącej polityki wynagradzania w Spółce, zasady ustalania wynagrodzeń pracowników Spółki, z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalane są zgodnie z wewnętrznymi regulaminami wynagradzania. Z kolei wynagrodzenia członków Zarządu Spółki, zgodnie z przyjętą w 2015 r. polityką wynagradzania kluczowych menadżerów w Grupie Agora, ustalane są przez Radę Nadzorczą w oparciu o rekomendację Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń, działającej w ramach Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza ustala cele oraz kryteria premiowania dla poszczególnych członków Zarządu za dany rok obrotowy oraz w dłuższym terminie. Raport z jej stosowania znajduje się w dalszej części dokumentu.

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

System wynagradzania funkcjonujący w Spółce opiera się na wynagrodzeniu stałym oraz wynagrodzeniu zmiennym, wynikającym planów motywacyjnych oraz premii uznaniowych.

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

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

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

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

Agora zapewnia pracownikom także świadczenia pozapłacowe, takie jak współfinansowanie opieki medycznej, system kafeteryjny czy samochód służbowy. Pracownicy mają także możliwość skorzystania z pożyczek pracowniczych m.in. na cele mieszkaniowe, a także są beneficjentami świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Polityka wynagrodzeń dla członków zarządu Agory S.A.

Zgodnie ze Statutem, ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzeń Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej Agory, przy czym ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzeń pozostałych członków Zarządu dokonywane jest w konsultacji z Prezesem Zarządu.

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

- część stałą (wynagrodzenie zasadnicze),
- część zmienną (system motywacyjny oraz premię uznaniową) oraz
- świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenia członków zarządu wypłacone w 2018 r. (w tys. zł)

| Członek zarządu | Suma | Wynagrodzenie zasadnicze | Wynagrodzenie zmienne | Pozostałe świadczenia |
|--------------------------|-------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Bartosz Hojka | 1 708 | 804 | 900 | 4 |
| Tomasz Jagiełło | 790 | 240 | 550 | - |
| Agnieszka Sadowska | 1 045 | 491 | 550 | 4 |
| Grzegorz Kania | 685 | 600 | 81 | 4 |
| Anna Kryńska-Godlewska | 681 | 600 | 81 | - |
| Grzegorz Kossakowski (1) | 374 | - | 374 | - |
| Robert Musiał (2) | 89 | - | 89 | - |

(1) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r., wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2018 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

(2) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r., wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2018 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2018 r. wynosiły 5 372 tys. zł (2017 r.: 4 642 tys. zł), kwota ta obejmuje również wypłacone premie.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 357 tys. zł (w 2017 r.: 356 tys. zł), a Agnieszka Sadowska z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu spółki Stopklatka S.A. w wysokości 175 tys. zł (w 2017 r.: 253 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Czterech z pięciu członków Zarządu w 2018 r. dysponowało samochodami służbowymi nabytymi przez Spółkę. Tomasz Jagiełło dysponował samochodem służbowym zakupionym przez spółkę Helios S.A.

W Grupie Agora realizowane były również plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, w których uczestniczyli członkowie Zarządu Agory S.A. oraz członkowie zarządu spółek zależnych Yieldbird Sp. z o.o. i Foodio Concepts Sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w notcie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2018 r. nie wystąpiły istotne zmiany w sposobie wynagradzania członków zarządu Spółki.

W 2018 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 6 782 tys. zł (w 2017 r. 5 648 tys. zł).

Członkowie Zarządu Agory S.A. są również objęci opieką medyczną na takich samych zasadach jak pozostali pracownicy Spółki.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2018 r. (w tys. zł)

| Członek Rady Nadzorczej | Wynagrodzenie zasadnicze |
|--|--------------------------|
| Andrzej Szlęzak (przewodniczący Rady Nadzorczej) | 108 |
| Wanda Rapaczynski | 72 |
| Tomasz Sielicki | 72 |
| Dariusz Formela | 72 |
| Andrzej Dobosz | 72 |
| Maciej Wiśniewski | 72 |

Łącznie wynagrodzenia te wyniosły 468 tys. zł (2017 r.: 468 tys. zł).

Warunki umów o pracę członków zarządu Agory S.A.

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 18 miesięcy od dnia:

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

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

Zasady ustalania wartości Planu Motywacyjnego w 2018 r.

Począwszy od drugiego kwartału 2018 r. 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 („Cel EBITDA”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego

następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

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

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2018 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2018 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2018 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego nie jest rozpoznana w bilansie.

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

| | | |
|--|----|---|
| kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe | zł | 10,00 |
| zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy | % | 36,61 |
| Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego | zł | 14,17 |
| stopa wolna od ryzyka | % | 1,30-1,59 (w terminach zapadalności) |

Wpływ Planu Motywacyjnego na jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A. przedstawiono w tabeli poniżej:

| | 2018 r. | 2017 r. |
|---|---------|---------|
| Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników* | 1 871 | 3 052 |
| Rachunek zysków i strat – podatek odroczoney | (355) | (580) |
| Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu | 1 167 | 2 013 |
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu | 222 | 382 |

* łączna kwota kosztu w okresie obrotowym obejmuje koszty planu za rok 2018 oraz część kosztu elementu kursowego planu za rok 2017, który został rozliczony w maju 2018 r.

Łączny koszt Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków Zarządu Agory S.A.:

| | 2018 r. | 2017 r. |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Bartosz Hojka | 578 | 1 103 |
| Tomasz Jagiełło | 355 | 631 |
| Agnieszka Sadowska | 355 | 423 |
| Anna Kryńska - Godlewska | 230 | 62 |
| Grzegorz Kania | 230 | 62 |
| Grzegorz Kossakowski (1) | 99 | 495 |
| Robert Musiał (2) | 24 | 276 |
| | 1 871 | 3 052 |

(1) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r., wpływ planu w 2018 r. dotyczy elementu kursowego Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.;

(2) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r., wpływ planu w 2018 r. dotyczy elementu kursowego Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

14. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

W zakresie rekomendacji dotyczącej wszechstronności i różnorodności zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we władzach spółek, Zarząd Spółki zwraca uwagę, że nie ma wpływu na skład głównych organów Spółki. Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). Zgodnie z § 30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji, Rada Nadzorcza. W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu - Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów - każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Jednocześnie, Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że zgodnie z przyjętą w grudniu 2015 r. polityką różnorodności w Grupie Agora, przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska, które leżą w kompetencji Zarządu, w Spółce decydujące znaczenie odgrywają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne do piastowania danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i podejmowanie nowych wyzwań biznesowych.

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią zarówno działań biznesowych Spółki, jak i jej polityki zatrudniania. U podłoża polityki różnorodności realizowanej w Agora S.A. znajduje się Karta Agory, która powstała wraz z „Gazetą Wyborczą” i Spółką.

Agora S.A. jako pracodawca kieruje się zasadami równego traktowania oraz przeciwdziałania wszelkim formom dyskryminacji, wierząc, że przynosi to realne korzyści i wspiera rozwój oraz innowacyjność Agory S.A. Jednym z celów polityki różnorodności realizowanej w Agorze S.A. jest podkreślenie otwartości organizacji na różnorodność, która zwiększa efektywność pracy, buduje zaufanie oraz przeciwdziała dyskryminacji. Praktyka różnorodności ma na celu również w pełni wykorzystać potencjał pracowników, ich różnorodnych umiejętności, doświadczeń i talentów w atmosferze szacunku, wsparcia i pracy zespołowej.

Agora jako pracodawca tworzy atmosferę pracy, w której pracownicy czują się szanowani i mają poczucie, że mogą w pełni realizować swój potencjał zawodowy. Agora tworzy kulturę dialogu, otwartości, tolerancji i pracy zespołowej.

W Agora S.A. w 2016 r. została wprowadzona polityka różnorodności, która dotyczy wszystkich pracowników. Jej celem jest konsekwentne tworzenie miejsca pracy wolnego od dyskryminacji bez względu na przyczynę, a

jednocześnie zatrudniającego najlepszych specjalistów, którzy współtworzą sukces spółki. Agora S.A. jest pracodawcą, który dba o rozwój zespołu poprzez szkolenia wewnętrzne i zewnętrzne. Polityka różnorodności Agora S.A. opiera się na przełamywaniu takich barier, jak wiek, płeć czy stan zdrowia i przyświeca jej zasada, że potencjał zawodowy pracowników wynika z ich kompetencji. Spółka chce w ten sposób jak najlepiej wspierać realizację swojej strategii, a odbiorcom swoich produktów i usług oferować je na najwyższym poziomie.

Rada Nadzorcza

Procedurę wyboru członków Rady Nadzorczej określa statut spółki, inne obowiązujące przepisy prawa i inne regulacje, którym podlega Spółka. Spółka ma ograniczony wpływ na kształtowanie składu organu nadzorującego jej działalność.

Pomimo tego, obecny, 6-osoby skład Rady Nadzorczej w 2018 r. odzwierciedlał wszystkie idee leżące u podstaw polityki różnorodności.

Zarząd

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

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

Warto podkreślić, że decydującym aspektem przy wyborze władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów jest zapewnienie wszechstronności i różnorodności, szczególnie w obszarze doświadczenia zawodowego, wieku, kierunków wykształcenia oraz płci. Decydujące są tu przede wszystkim wysokie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe i merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.

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

| | Mężczyźni | | Kobiety | |
|---------------------|-----------|---------|---------|---------|
| | 2018 r. | 2017 r. | 2018 r. | 2017 r. |
| Stan na koniec roku | | | | |
| Zarząd | 3 | 3 | 2 | 2 |
| Rada Nadzorcza | 5 | 5 | 1 | 1 |

Organy administrujące

Organy administrujące w Grupie Agora to pracownicy, którzy zajmują stanowiska kierownicze. Polityka różnorodności odnośnie organów administrujących polega na stworzeniu miejsca pracy wolnego od dyskryminacji ze względu na płeć, wiek, pochodzenie, stan zdrowia, wykształcenie, przekonania polityczne lub religijne, w którym kompetencje i doświadczenie są podstawą kultury organizacyjnej. Realizacja tego podejścia widoczna jest w różnorodności zespołów w całej Grupie. Jednym z kluczowych aspektów dotyczących różnorodności ze względu na zbliżoną liczbę pracowników i pracownic (kobiety stanowiły na dzień 31.12.2018 r. w całej Grupie 52,9% pracowników, mężczyźni zaś 47,1%) jest równość płci. Struktura płci w organach administrujących wskazuje, że cel ten jest osiągnięty.

Struktura płci w organach administrujących (stanowiska kierownicze) w Grupie Agora (stan na 31.12.2018).

| | % w ramach Grupy Agora | |
|-------------|------------------------|-----------|
| | Kobiety | Mężczyźni |
| Grupa Agora | 54,3% | 45,7% |

W dniu 8 marca 2017 r. Spółka jako pierwsza grupa medialna w Polsce podpisała również Kartę Różnorodności, dołączając do europejskiej inicjatywy mającej na celu upowszechnianie różnorodności w miejscu pracy.

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

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

16. POLITYKA DZIAŁAŃ SPOŁECZNO-SPONSORINGOWYCH

W Grupie Agora obowiązuje **Polityka działań społeczno-sponsoringowych** przyjęta przez zarząd spółki w 2016 r. jako wyraz strategicznego podejścia do społecznej odpowiedzialności biznesu. Cele postawione w dokumencie to: edukacja, rozwój indywidualny i społeczny; kształtowanie postaw obywatelskich i dbałość o prawa człowieka; promocja kultury i powszechnego dostępu do niej; promocja zdrowia i zdrowego stylu życia; troska o środowisko naturalne; troska o innych wyrażająca się w akcjach charytatywnych i pomocowych. Nawiązują one w dużej mierze do Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ (SDGs). W 2018 r. Grupa Agora kontynuowała długoletnie działania w ramach filarów: społecznego, edukacyjnego, kulturalnego oraz charytatywnego, jednocześnie inicjowała też nowe działania. Wśród nich znalazły się projekty ogólnopolskie, ale również regionalne.

W ramach **działań społecznych** spółki i media Grupy Agora podejmowały przede wszystkim inicjatywy wspierające różnorodność w społeczeństwie. Były to m.in. akcje związane z 100. rocznicą uzyskania przez Polki praw wyborczych (**Plebiscyt „Polka Stulecia”** redakcji „Wysokich Obcasów”, cykl **„#Jestem”** zespołu wideo Wyborcza.pl, **„Kobiety na mury”** - akcja „Wysokich Obcasów” oraz kampania tej redakcji z hasłem **„Kobiety wiedzą, co robią”**), a dodatkowo z okazji międzynarodowego dnia kobiet „Gazeta Wyborcza” przygotowała specjalne wydanie dziennika - **„Wyborcza Kobiet”**. Działania na rzecz osób starszych prowadzone były w ramach śląskiej inicjatywy **„DługoWIECZNI”**. Ważnym tematem było również funkcjonowanie zrównoważonych miast - „Gazeta Wyborcza” zorganizowała **Wielki Test Wiedzy o Miastach i Metropoliach**, czyli Warszawie, Trójmieście i Wrocławiu, cykle spotkań (np. **Spotkajmy się w Powiatowej 17** w powiecie poznańskim), a także kampanie, jak cykliczna akcja Gazety.pl z Greenpeace Polska **„Adoptuj pszczołę”**. W ramach aktywizacji społeczności lokalnej kontynuowany był cykl spotkań **„Wyborcza na żywo”**, a także debaty **„Ustysz swoje miasto”** organizowane przez Radio TOK FM. Z kolei Rock Radio zaangażowało mieszkańców Warszawy, Poznania i Opola do **sadzenia drzew** z okazji 100-lecia niepodległości.

Działania edukacyjne podejmowane przez Grupę Agora były skierowane zarówno do dzieci i młodzieży (np. **„Festiwal matematyka się liczy”, Family Fest**, a także akcje sieci kin Helios **„Kino na Temat”** i **„Kino na Temat Junior”**), jak również do dorosłych (projekt **„Jutronauci”**). Media i marki Grupy inicjowały też debatę publiczną, poruszając takie tematy, jak: zdrowie i jakość życia (19. edycja **Galerii Plakatu AMS pt. „Jedź ostrożnie”**, akcja katowickiej „Gazety Wyborczej” **„Odważ się”**, nauka pierwszej pomocy dzięki dodatkowi do „Gazety Wyborczej” **„Uwaga, wakacje!”**) oraz odpowiedzialna konsumpcja, a w szczególności niemarnowanie żywności (debatę stołecznej redakcji „Gazety Wyborczej” pt. **„Jem, kupuję, myślę, nie marnuję”**).

W swoich **działaniach kulturalnych** spółki i marki Grupy Agora w 2018 r. promowały inicjatywy kulturalne – jak np. Międzynarodowe Biennale Plakatu w ramach akcji **#PrzygarnijPlakat AMS**, wspierały czytelnictwo w specjalnym wydaniu „Gazety Wyborczej” na **Światowy Dzień Poezji UNESCO** oraz organizowały szereg spotkań i wydarzeń wokół książek, filmów i twórców w ramach **Centrum Premier Czerska 8/10**. W 2018 r. w tym cyklu odbyło się 8

rozmów, m.in. z Wojtkiem Kurtyką i Bernadette McDonald; Anne Applebaum; Lucyną Kirwil i Jerzym Bralczykiem; Katarzyną Surmiak-Domańską oraz Jerzym Stuhrem; a także spotkanie pt. „Zawód: reporter” związane z premierami filmów „Jeszcze dzień życia” oraz „53 wojny” oraz wokół biografii Jacka Kuronia. W ramach cyklu wystawiono też sztukę Mikołaja Lizuta „Czekam na telefon”.

Działalność charytatywna jest prowadzona w Grupie Agora nie tylko dzięki zaangażowaniu czytelników i odbiorców, pracowników oraz społeczności lokalnej w akcje wspierające bezpośrednio organizacje społeczne, ale także poprzez promowanie filantropii i dobroczynności. Dla przykładu, media Agory zebrały w sumie 141,9 tys. zł w 26. Finale **Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy**. Gazeta.pl zorganizowała **Tydzień Dobrego Serca**, w którym promowała dobroczynność, a **Rock Radio** aukcję charytatywną na rzecz **Fundacji Rak'n'Roll**. Wydawnictwo Agora przygotowało płytę zespołu **Karimski Club**, a Publio.pl audiobook, z których dochód przeznaczono na cele społeczne. Już po raz 13. „Gazeta Wyborcza” wraz z partnerem przeprowadziła akcję reklamową z dobroczynnym celem z okazji Dnia Dziecka, a wrocławska redakcja dziennika po raz 15. zbierała fundusze w ramach **Fabryki św. Mikołaja**.

Dodatkowo marki Agory realizowały działania z obszaru marketingu zaangażowanego społecznie, czyli poprzez włączenie czytelników do wsparcia konkretnych przedsięwzięć. „Gazeta Wyborcza” dzięki prenumeratom cyfrowej wersji dziennika w 2018 r. zabrała w sumie ok. 255 tys. zł w ramach akcji: „**Czytasz i pomagasz!**”, „**Prenumerata Solidarnościowa**” oraz „**PrenumERATUJ**”. Zysk ze sprzedaży subskrypcji został przekazany na rzecz konkretnych organizacji pozarządowych: Kampanii Przeciw Homofobii, Centrum Praw Kobiet lub Stowarzyszenia Interwencji Prawnej, jak również Fundacji Agory, Wspólnocie Chleb Życia siostry Małgorzaty Chmielewskiej i Fundacji Anny Dymnej Mimo Wszystko oraz Fundacji WWF. W ostatniej akcji prenumeratorzy cyfrowi mogli wesprzeć ochronę wybranego gatunku zwierząt.

Spółki Grupy Agora szukają również rozwiązań, których celem będzie zapewnienie dostępu do ich produktów i usług jak najszerszemu gronu odbiorców – szczególnie grupom wrażliwym i wykluczonym.

Wśród odbiorców tych działań są zarówno osoby z różnymi niepełnosprawnościami, obcokrajowcy, jak i weterani. Przykładem tego rodzaju działań są np. wydawanie „**Pryvit**” - pierwszej gazety dla Ukraińców mieszkających w Polsce, wspólne przedsięwzięcie wrocławskiej redakcji „Gazety Wyborczej” oraz Fundacji Ukraina, a także udział sieci kin Helios w programie „**Weterani są wśród nas – Miejsce Przyjazne Weteranom**”. Dodatkowo, Helios jako pierwszy operator kin w Polsce wprowadził w 2018 r. do swojego repertuaru seanse dla ukraińskojęzycznych widzów i kontynuował akcję **Kultura dostępna**, podczas której w ramach 4,4 tys. pokazów zaprezentowano 50 polskich filmów.

Redakcje z Grupy Agora starają się rozwijać wśród odbiorców umiejętność korzystania z mediów oraz krytycznego myślenia. Równocześnie dziennikarze i pracownicy Grupy czynnie włączają się w akcje społeczne oraz inicjują szereg działań, kampanii i inicjatyw, które angażują lokalne społeczności i poruszają ważne problemy społeczne. Wśród tych działań były: cykl **#ZWYKLINIEZWYKLI** przygotowany przez zespół Gazeta.pl, program wideo Wyborcza.pl „**W pożyczonych garniturach**”, a także **News mavens.com** – pierwszy europejski serwis tworzony wyłącznie przez kobiety. Oprócz tego „Gazeta Wyborcza” i Wyborcza.pl przeprowadziły kampanię „**Mój pierwszy raz**”, skierowaną do osób, które w 2018 r. po raz pierwszy mogły wziąć udział w wyborach samorządowych.

Oprócz tego media Grupy Agora, organizując konkursy i przyznając swoje nagrody, zabierają głos w ważnych społecznie kwestiach i promują kulturę. Radio TOK FM poprzez Nagrodę im. Anny Laszuk od 2011 r. wyróżnia osoby, instytucje lub organizacje za odważne, niekonwencjonalne, niezwykle działania, dzieła lub wypowiedzi, które w ciągu minionego roku miały istotny wpływ na świadomość społeczną lub zmieniły polską rzeczywistość. „Gazeta Wyborcza” od 2010 r. współorganizuje Nagrodę za najlepszy reportaż im. Ryszarda Kapuścińskiego, jak również wspiera literacką Nagrodę NIKE. Dodatkowo w 2018 r. Agencja Gazeta i „Gazeta Wyborcza” zainaugurowały Nagrodę fotograficzną im. Krzysztofa Millera za odwagę patrzenia.

W 2018 r. z udziałem Agory powstały również trzy nowe organizacje społeczne - dwie z nich w strukturach spółki. W październiku 2018 r. zostały powołane: **Fundacja Gazety Wyborczej** i **Fundacja Wysokich Obcasów**, które będą zajmować się odpowiednio: działalnością kulturalną i oświatową w zakresie rozwoju edukacji, kultury, sztuki, dziennikarstwa i mediów oraz wspieraniem równości kobiet i mężczyzn. Rejestracja fundacji nastąpiła w grudniu 2018 r. Natomiast we wrześniu 2018 r. spółka, poprzez Wydawnictwo Agora wraz z innymi fundatorami z branży wydawniczej ustanowiła Fundację Powszechnego Czytania, dedykowaną krzewieniu w Polsce kultury książki. i upowszechnianiu czytania jako wartościowej formy spędzania wolnego czasu.

Od 2004 r. przy Agora Holding działa **Fundacja Agory**, zaś przy AMS **Fundacja „Akademia Integracji. Praca. Edukacja. Sport”**.

Wdrożona **Polityka działań społeczno-sponsoringowych** przyniosła spółce wymierne korzyści: wzmocniła jej pozycję lidera wśród mediów w zakresie realizowania projektów społecznych oraz zaangażowanie i satysfakcję pracowników ze względu na udział w podejmowanych działaniach.

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

VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

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

2. RAPORT NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

Wypełniając wymogi Ustawy o Rachunkowości Spółka przedstawia odrębne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora oraz odrębne jednostkowe sprawozdanie Agory S.A. na temat informacji niefinansowych za 2018 r.

Raporty niefinansowe skonsolidowane i jednostkowe zostały sporządzone według międzynarodowych standardów raportowania - Global Reporting Initiative (GRI Standard).

Zgodnie z art. 49b pkt 9 Ustawy o Rachunkowości raporty niefinansowe skonsolidowane i jednostkowe są dostępne na stronie internetowej Spółki <https://www.agora.pl/raportCSR-2018> w polskiej i angielskiej wersji językowej.

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

Zarząd Agory potwierdza, na podstawie na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej, o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z właściwymi przepisami. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 marca 2017 r. oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na biegłego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2017, 2018 i 2019. Agora nie korzystała z usług firmy audytorskiej innych, niż usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na podstawie wspomnianej powyżej umowy.

Zarząd Agory wskazuje, że:

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

Warszawa, 7 marca 2019 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu

Grzegorz Kania - Członek Zarządu

Podpisy złożone elektronicznie.