

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu
z działalności Grupy
Agora S.A.

za rok 2021

do
skonsolidowanego
sprawozdania
finansowego

24 marca 2022 r.

SPIS TREŚCI

GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2021 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]	5
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 [9]	10
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	11
2.1. Przychody	11
2.2. Koszty operacyjne.....	14
3. PERSPEKTYWY.....	17
4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ	20
III. WYNIKI FINANSOWE	21
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	21
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	21
2.1. Przychody	23
2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2021 r. [1]	24
2.3. Przychody i rynki zbytu.....	25
2.4. Rynki zaopatrzenia.....	25
2.5. Przychody i koszty finansowe	25
3. BILANS GRUPY AGORA.....	26
3.1. Aktywa trwałe.....	26
3.2. Aktywa obrotowe	26
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	27
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	27
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA.....	28
4.1. Działalność operacyjna	28
4.2. Działalność inwestycyjna	28
4.3. Działalność finansowa	28
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5].....	29
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	30
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	30
1. Przychody [3]	32
2. Koszty.....	33
3. Nowe inicjatywy	34
IV.B. PRASA [1]	36
1. Przychody	37
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	37
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam	37
1.3. Przychody cyfrowe	37
2. Koszty.....	38
3. Nowe Inicjatywy	38
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA	40
1. Przychody [8]	41
2. Koszty.....	41
3. Nowe inicjatywy	42
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	43
1. Przychody	44
2. Koszty.....	44
3. Istotne informacje o działalności internetowej	44

4. Nowe inicjatywy	45
IV.E. RADIO	46
1. Przychody [3]	47
2. Koszty.....	47
3. Udziały w słuchalności [8].....	48
4. Nowe inicjatywy	48
PRZYPISY	50
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	53
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	53
1. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta	53
V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	54
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi.....	54
2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej	55
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych	59
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.....	60
V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	60
1. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe	60
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	61
3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i rady nadzorczej emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących spółki od niego zależne	61
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządów	62
4.1. Akcje w Agorze S.A.	62
4.2. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	62
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Rad Nadzorczych	63
5.1. Akcje w Agorze S.A.	63
5.2. Udziały w jednostkach powiązanych	63
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	64
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2021 r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach otrzymanych przez Agorę S.A. oraz Spółki od niej zależne	64
8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach w 2021 r.	65
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	65
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	65
11. Informacja o instrumentach finansowych	65
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	66
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	66
14. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2021 r. z określeniem stopnia ich wpływu	72
15. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej.....	72
16. Informacje o nabyciu akcji własnych	72
17. Oddziały posiadane przez spółkę i spółki od niej zależne.....	73
18. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	73
19. Emisja papierów wartościowych	73
20. Pozostałe informacje	73
VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2021 R.....	79
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2021 roku.....	79

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	79
3. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami.....	80
4. Zasady stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych.....	80
4.1 Skład osobowy i jego zmiany oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	81
4.1.1 Zarząd	81
4.1.2. Rada Nadzorcza	83
Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej.....	86
(i) Komitet Audytu:.....	86
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:.....	87
4.2. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	88
4.2.1 Powoływanie	88
4.2.2. Odwoływanie.....	88
4.2.3 Uprawnienia osób zarządzających.....	89
5. Systemy kontroli i funkcje wewnętrzne.....	89
6. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami	90
6.1. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	91
6.2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.....	93
6.3. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	94
6.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	94
7. Zasady dotyczące zapobiegania konfliktowi interesów.....	95
8. Wynagrodzenia.....	95
9. Polityka różnorodności	99
10. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.....	101
11. Polityka działań społeczno-sponsoringowych	101
12. Zasady zmiany statutu Agory S.A.....	103
VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	104
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości.....	104
2. Raport na temat informacji niefinansowych	104
3. Informacja odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	104

GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2021 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

.....

PRZYCHODY 965,9 MLN ZŁ,
EBITDA 124,4 MLN ZŁ,
EBITDA bez MSSF 16 73,8 MLN ZŁ,
STRATA NETTO 46,6 MLN ZŁ,
STRATA NETTO bez MSSF 16 25,3 MLN ZŁ
PRZEPIŃY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 126,8 MLN ZŁ
PRZEPIŃY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ bez MSSF 16 75,5 MLN ZŁ

.....

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 2021 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza. Od 2019 r. obowiązuje nowy standard MSSF 16, który wpłynął na prezentację wybranych kategorii rachunku zysków i strat oraz bilansu. Dane zostały zaprezentowane zarówno z wpływem MSSF 16 na wyniki Grupy, jak i bez niego.

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

- ▶ Dzięki stopniowemu dostosowywaniu się do funkcjonowania w warunkach pandemicznych oraz mniejszej skali restrykcji związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej Grupa Agora odnotowała istotną poprawę wyników finansowych w 2021 r.
- ▶ W 2021 r. Grupa Agora osiągnęła przychody w wysokości 965,9 mln zł i były one wyższe o 15,5% od tych odnotowanych w 2020 r. Wpływy wzrosły we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Spektakularny wzrost wpływów miał miejsce w segmencie Film i Książka, przede wszystkim za sprawą działalności kinowej. Istotne zwiększenie wpływów miało także miejsce w segmentach: Internet, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. Segment Prasa również odnotował wyższe wpływy w porównaniu z 2020 r. W segmencie Film i Książka przychody wzrosły w 2021 r. o 29,8% do 312,5 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2021 r. aż o 298,9% do 142,0 mln zł. To głównie zasługa odbudowującej się działalności kinowej, która odnotowała wysoki wzrost wpływów zarówno ze sprzedaży biletów do kin, jak i w barach kinowych. Na wzrost wpływów segmentu pozytywnie wpłynęły również wyższe przychody z działalności restauracji pod marką Pasibus (wzrost o 48,7% do 28,7 mln zł) oraz Wydawnictwa Agora (wzrost o 12,7% do 53,3 mln zł) przy niższych o 58,8% wpływach z działalności filmowej, które stanowiły 14,7 mln zł. W samym czwartym kwartale 2021 r. segment Film i Książka odnotował wzrosty w każdej kategorii wpływów. Ze względu na istotnie mniejszą skalę ograniczeń w prowadzeniu działalności kin i bogaty repertuar w kinach największe wzrosty wpływów były widoczne w działalności kinowej. Działalność filmowa zanotowała wzrost wpływów aż o 209,1% do 6,8 mln zł, dzięki atrakcyjnym produkcjom wprowadzanym na wielki ekran w ostatnim kwartale 2021 r. Wyższe wpływy przyniosły również działalność gastronomiczna – wzrosły one o 64,7% do 8,4 mln zł oraz Wydawnictwo Agora – wzrost o 15,0% do 16,9 mln zł. W 2021 r. wpływy segmentu Internet zwiększyły się zarówno w całym 2021 r., jak i czwartym kwartale - odpowiednio o 9,0% do 233,1 mln zł oraz o 3,3% do 80,4 mln zł. Wzrost przychodów segmentu Radio – o 19,0% do 104,4 mln zł w całym 2021 r. oraz o 31,6% do 35,8 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. – był możliwy dzięki wyższym wpływom z każdego obszaru działalności segmentu. Przychody segmentu Reklama Zewnętrzna wzrosły zarówno w 2021 r. - o 13,7% do 130,2 mln zł, jak i w samym czwartym kwartale 2021 r. – wzrost o 26,5% do 45,4 mln zł. To zasługa kampanii zrealizowanych na nośnikach premium citylight, digital, backlight na środkach komunikacji miejskiej. Także segment Prasa odnotował wyższe przychody zarówno w 2021 r., jak i w czwartym kwartale 2021 r.

Największy wzrost wpływów w tej działalności nastąpił w pozycji przychody ze sprzedaży subskrypcji treści Wyborcza.pl, co kompensowało spadki wpływów ze sprzedaży wydań tradycyjnych dziennika. Ta kategoria przychodów była wyższa o 20,4% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. oraz o 23,8% w porównaniu z całym 2020 r. Drugim istotnym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wpływów w segmencie Prasa były wyższe przychody ze sprzedaży reklam. Zwiększyły się one o 10,0% w stosunku do 2020 r. i wniosły 64,7 mln zł oraz o 1,6% i do 19,3 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. Warto zaznaczyć, że w czwartym kwartale 2021 r. wyższe były również wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych. W rezultacie całkowite wpływy segmentu Prasa zwiększyły się o 3,6% do 204,2 mln zł w 2021 r., w samym czwartym kwartale 2021 r. o 4,1% do 56,0 mln zł.

- ▶ Porównując wyniki 2021 r. z danymi za 2020 r. warto przypomnieć, że istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy w 2020 r. miał szereg działań oszczędnościowych podjętych przez Spółkę, jak i wynikających z przepisów prawa (zawieszenie odpłatności za czynsze kin w galeriach handlowych) lub z wpływu pandemii na wybrane formy działalności (m.in. koszty związane z realizacją kampanii reklamowych). Szczegóły tych działań zostały opisane w Komentarzu Zarządu do sprawozdania finansowego za 2020 r. Dodatkowo, w 2020 r. pozytywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy miało uzyskane dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w łącznej wysokości 13,3 mln zł oraz obniżenie wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń o 20,0% na sześć miesięcy. W samym czwartym kwartale 2020 r. Grupa odnotowała odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 9,3 mln zł i wyższą rezerwę z tytułu opłaty na Związek Autorów i Producentów Audiowizualnych w spółce Helios. W tym samym czasie Agora odwróciła odpis części należności od RUCH S.A. w związku z ich spłatą w kwocie 3,2 mln zł. W 2020 r. odpisy aktualizujące wartość nieruchomości Grupy Agora wyniosły 4,9 mln zł i obciążły koszty działań wspomagających. Dodatkowo, ze względu na istotne spadki wartości wydatków na reklamę zewnętrzną AMS S.A. zdecydował się dokonać przeglądu nośników i dokonać odpisu wartości części z nich, które - ze względu na przewidywany w średnim terminie rozwój rynku reklamy zewnętrznej - nie będą mogły być wykorzystywane w stopniu umożliwiającym uzyskanie zwrotu ich dotychczasowej wartości księgowej. Wartość tego odpisu w grupie AMS wyniosła 7,1 mln zł. Dodatkowo, sieć kin Helios zdecydowała się na odpis wartości części aktywów w kwocie 4,2 mln zł. Łączna wartość odpisów wartości aktywów trwałych w Grupie w 2020 r. wyniosła 38,0 mln zł. W omawianym okresie Agora dokonała też sprzedaży nieruchomości. Łączny zysk z tych transakcji w kwocie 7,1 mln zł obniżył koszty operacyjne Grupy i miał pozytywny wpływ na jej wynik. Grupa zrealizowała również zysk ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Plan D Sp. z o.o. w wysokości 3,6 mln zł. Łączny efekt tych wszystkich zdarzeń jednorazowych obciążył wyniki Grupy Agora kwotą 28,7 mln zł w 2020 r. W 2021 r. skala tego typu zdarzeń o charakterze jednorazowym była istotnie mniejsza niż w 2020 r. i nie miała dużego wpływu na wyniki Grupy. W całym 2021 r. zdarzenia te (dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, umorzenie części pożyczki z Polskiego Funduszu Rozwoju, zwolnienia z opłacania składki ZUS, dofinansowanie z Państwowego Instytutu Sztuki Filmowej, rezerwa na należności jednego z kontrahentów, zwrot podatku VAT z ulgi na złe długi oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów) miały pozytywny wpływ na koszty operacyjne Grupy Agora i zmniejszyły je o 5,0 mln zł. Natomiast w samym czwartym kwartale 2021 r. (dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, zwolnienia z opłacania składki ZUS, umorzenie części pożyczki z Polskiego Funduszu Rozwoju, zawiązanie odpisu na należności jednego z kontrahentów oraz odpisu aktualizujące wartość) obciążyły one koszty operacyjne Grupy kwotą 2,8 mln zł.
- ▶ W 2021 r. koszty operacyjne Grupy Agora wzrosły o 6,3% do 1,0 mld zł, a w samym czwartym kwartale 2021 r. o 26,6% do 327, 7 mln zł. W obu okresach były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Obszarem, w którym koszty operacyjne zwiększyły się najbardziej – o 9,7% do 188,1 mln zł, była Prasa. W samym czwartym kwartale 2021 r. były one wyższe o 19,2% i wyniosły 53,5 mln zł. Głównym powodem wzrostu w obu okresach były wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrosły one o 10,4% do 93,3 mln zł w 2021 r., w tym o 8,4% do 24,5 mln zł w samym czwartym kwartale 2021 r. To częściowo skutek czasowej obniżki wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń wprowadzonych na sześć miesięcy w 2020 r. Zwiększyły się również pozostałe kategorie wydatków, z wyjątkiem kosztów materiałów, energii, towarów i usług. Te były one niższe o 17,3% w całym 2021 r. i wyniosły 40,1 mln zł oraz o 6,5% w samym czwartym kwartale, w którym stanowiły 11,5 mln zł. Spadek odnotowany w tej kategorii wynikał z ograniczenia wolumenu druku wydawnictw papierowych w porównaniu z 2020 r. oraz zmiany formuły współpracy z częścią klientów i większego udziału druku na papierze powierzonym. Drugim pod względem wartości wzrostu kosztów operacyjnych był segment Radio. W 2021 r. wydatki operacyjne tej działalności zwiększyły się o 19,9% do 93,9 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2021 r. o 23,9% do 29,0 mln zł. Najbardziej rosnącą kategorią kosztów operacyjnych w tym obszarze biznesowym były nakłady na usługi obce, głównie związane z działaniami ukierunkowanymi na pozyskanie dodatkowych przychodów. W segmencie Radio, podobnie jak w całej Grupie Agora, wzrosły również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Kolejnym segmentem

operacyjnym, w którym nastąpił istotny wzrost kosztów operacyjnych, był Internet. Koszty operacyjne działalności internetowej Grupy Agora wzrosły o 4,2% do 198,2 mln zł w całym 2021 r. oraz o 8,5% do 66,6 mln zł w samym czwartym kwartale 2021 r. Wyższe były wszystkie kategorie kosztów, ale najmocniej do tego wzrostu przyczyniły się zwiększone koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz wyższe koszty usług. Warto również zwrócić uwagę, iż na porównywalność wysokości kosztów operacyjnych w 2020 r. i 2021 r. wpłynął istotnie odpis z tytułu utraty wartości aktywów spółki Plan D Sp. z o.o. w wysokości 12,7 mln zł oraz koszty restrukturyzacji w wysokości 1,4 mln zł poniesione w 2020 r. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły w segmencie Internet o 14,6% do 48,7 mln zł w 2021 r. oraz o 29,7% do 13,1 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. Usługi obce były wyższe o 5,1% i stanowiły 126,0 mln zł w 2021 r., a w czwartym kwartale 2021 r. wzrosły o 2,2% i wyniosły 46,6 mln zł. Segment Film i Książka odnotował wzrost kosztów operacyjnych zaledwie o 2,0% do 335,7 mln zł w całym 2021 r. Natomiast w czwartym kwartale 2021 r. wzrosły one o 59,7% do 126,0 mln zł i był to najwyższy kwartalny wzrost kosztów operacyjnych spośród wszystkich działalności Grupy Agora. Co istotne, wpływ na porównywalność danych miały odpisy aktualizujące wartość aktywów w tym segmencie w 2020 r. i 2021 r. oraz skala pomocy z tzw. tarczy antykryzysowej w obu tych okresach (11,3 mln zł w 2021 r. vs 2,5 mln zł w 2020 r.). W całym 2021 r. wyższe były wszystkie kategorie kosztów operacyjnych z wyjątkiem kosztów amortyzacji. Pozycjami kosztowymi, które zdecydowały o wzroście wydatków, były przede wszystkim wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (wzrost o 28,3% do 60,3 mln zł), materiałów, energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (wzrost o 27,9% do 37,6 mln zł) oraz usług obcych (wzrost o 8,9% do 96,3 mln zł). Czynniki, które w głównej mierze rzutowały na wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, były obniżenie wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń na sześć miesięcy w 2020 r. oraz większa skala działalności biznesów w porównaniu do 2020 r. Wzrost kosztów materiałów, energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r. to efekt wyższej sprzedaży barowej oraz wyższych wpływów z działalności gastronomicznej związanych z mniejszą skalą obostrzeń w prowadzeniu tych działalności w porównaniu z analogicznymi okresami 2020 r., administracyjnego zamknięcia kin oraz lokali gastronomicznych w drugim kwartale 2020 r. oraz ograniczeń w ich działalności w pozostałych okresach 2020 r. Na zwiększenie kosztów usług obcych – o 8,9% do 96,3 mln zł w 2021 r. oraz o 374,0% do 45,5 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. wpłynęły przede wszystkim wyższe odpłatności za kopie filmowe w związku z wyższą frekwencją kinową oraz wyższe czynsze w kinach. Do wzrostu tej kategorii wydatków w segmencie Film i Książka przyczynił się także rozwój działalności gastronomicznej spółki Step Inside, w tym usługi dowozu zamówionych dań. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne w 2021 r. były nieznacznie wyższe niż w 2020 r. i wyniosły 134,9 mln zł, natomiast w samym czwartym kwartale 2021 r. wzrosły one o 10,7% do 38,2 mln zł. Warto zwrócić uwagę, iż na porównywalność danych wpłynęły odpisy aktualizujące wartość aktywów segmentu zarówno w 2021 r. (1,6 mln zł), jak i w 2020 r. (7,1 mln zł). Podobnie jak w większości biznesów Grupy znaczący wpływ na poziom kosztów operacyjnych miał wzrost nakładów na wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników odnotowany zarówno w czwartym kwartale 2021 r. (wzrost o 24,1% do 7,2 mln zł), jak i w całym 2021 r. (wzrost o 23,3% do 25,4 mln zł). W związku z większą aktywnością reklamodawców wzrosły również koszty realizacji kampanii o 16,6% do 18,3 mln zł w 2021 r. oraz o 26,7% do 5,7 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. Zwiększyła się również większość pozostałych kategorii kosztów.

- ▶ W 2021 r. koszty operacyjne Grupy w ujęciu bez MSSF 16 były wyższe o 6,8% i wyniosły 993,0 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2021 r. wzrosły o 30,6% do 328,5 mln zł.
- ▶ W 2021 r. zysk Grupy Agora na poziomie EBITDA wzrósł o 39,5% i wyniósł 124,4 mln zł. Istotnie przyczynił się do tego czwarty kwartał 2021 r. w którym zysk Grupy na poziomie EBITDA był aż o 330,4% wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. i stanowił 68,0 mln zł. W 2021 r. Grupa Agora istotnie zmniejszyła też stratę na poziomie EBIT, która stanowiła 41,9 mln zł, do czego znacznie przyczynił się zysk na poziomie EBIT w wysokości 24,0 mln zł odnotowany w czwartym kwartale 2021 r. W 2021 r. strata netto Grupy wyniosła 46,6 mln zł, a w czwartym kwartale 2021 r. Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 24,2 mln zł.
- ▶ W ujęciu bez MSSF 16 w 2021 r. Grupa odnotowała wzrost zysku na poziomie EBITDA o 93,2% do kwoty 73,8 mln zł, a w czwartym kwartale 2021 r. zysk ten zwiększył się do 49,9 mln zł. W tym ujęciu strata na poziomie EBIT była istotnie niższa niż w 2020 r. i wyniosła 27,1 mln zł. Natomiast w czwartym kwartale 2021 r. w ujęciu bez MSSF 16, Grupa odnotowała zysk na poziomie EBIT w wysokości 23,2 mln zł. W 2021 r. strata netto Grupy prezentowana w ujęciu bez MSSF 16 wyniosła 25,3 mln zł, a w czwartym kwartale 2021 r. w tym ujęciu Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 22,3 mln zł.

- ▶ Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 135,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 134,9 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz udzielone pożyczki w wysokości 1,0 mln zł.
- ▶ Na koniec grudnia 2021 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 806,7 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 w wysokości 660,2 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 671,8 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 dług netto Grupy na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniósł 11,6 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 2021 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła ponad 3,2 mld zł i zwiększyła się o 11,5% w stosunku do czwartego kwartału 2020 r.

Tab. 1

	IV kwartał 2019	I kwartał 2020	II kwartał 2020	III kwartał 2020	IV kwartał 2020	I kwartał 2021	II kwartał 2021	III kwartał 2021	IV kwartał 2021
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	3,5%	0,0%	(29,0%)	(2,5%)	(1,0%)	2,5%	42,5%	12,0%	11,5%

W czwartym kwartale 2021 r. reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki we wszystkich segmentach rynku. Najmocniej rosły one w najmniejszym segmencie rynku reklamowego, czyli w kinach, które przez część czwartego kwartału 2020 r. (od 7 listopada 2020 r.) były ponownie zamknięte. Dynamiczny wzrost wydatków na reklamę widoczny był w segmencie reklamy zewnętrznej, który w analogicznym okresie 2020 r. był drugim najmocniej dotkniętym ograniczeniami związanymi z pandemią sektorem. Istotne wzrosty wydatków reklamowych miały miejsce w dziennikach oraz w magazynach. Reklamodawcy kontynuowali również zwiększanie budżetów na reklamę cyfrową. Wyższe były też wydatki na reklamę w radiu. Najniższą dynamikę wzrostu wydatków na reklamę zaobserwowano w telewizji. 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
11,5%	3,5%	17,0%	5,5%	24,5%	17,5%	20,5%	918,5%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w czwartym kwartale 2021 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 3

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	44,5%	41,0%	5,5%	4,0%	2,5%	1,5%	1,0%

W 2021 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła ponad 10,4 mld zł i zwiększyła się o 16,0% w stosunku do 2020 r. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę we wszystkich segmentach rynku. 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
16,0%	11,5%	22,0%	11,0%	20,5%	1,5%	3,5%	94,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w 2021 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	42,5%	43,0%	6,0%	4,0%	2,5%	1,5%	0,5%

1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W czwartym kwartale 2021 r. sprzedaż ogółem płatnych dzienników w Polsce zmniejszyła się o 10,6%, a w całym 2021 r. o 11,5%. Największe spadki w obu okresach miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

1.3. Frekwencja w kinach [9]

Na frekwencję w polskich kinach w 2021 r. ponownie w decydujący sposób wpłynął przebieg pandemii COVID-19. Liczba biletów sprzedanych w kinach w Polsce w czwartym kwartale 2021 r. wyniosła blisko 14,8 mln. To wartość estymowana przez Helios S.A., która oddaje bardziej realną kondycję rynku kinowego. Dane przekazywane przez Boxoffice nie uwzględniają produkcji filmowych dystrybuowanych przez UIP ze względu na brak informacji od tego dystrybutora, co sprawia, że nie są one pełne. Według tych danych liczba biletów sprzedanych w czwartym kwartale 2021 r. wyniosła 11,2 mln biletów. W całym 2021 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach zwiększyła się o 47,2% w porównaniu z 2020 r. i wyniosła ponad 29,0 mln według szacunków Helios S.A. Według danych Boxoffice (nieuwzględniających pełnych danych rynkowych ze względu na brak informacji dotyczących sprzedaży biletów przez dystrybutora UIP) liczba sprzedanych biletów wyniosła w 2021 r. blisko 22,2 mln i zwiększyła się o 29,8% w porównaniu z 2020 r.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	IV kwartał 2021	Udział %	IV kwartał 2020	Udział %	% zmiany 2021 do 2020
Przychody ze sprzedaży netto (1)	351,7	100,0%	224,4	100,0%	56,7%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	174,9	49,7%	151,3	67,4%	15,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	63,9	18,2%	6,7	3,0%	853,7%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	39,5	11,2%	36,2	16,1%	9,1%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	31,2	8,9%	3,3	1,5%	845,5%
<i>Sprzedaż gastronomiczna (2)</i>	8,4	2,4%	5,1	2,3%	64,7%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	6,3	1,8%	2,0	0,9%	215,0%
<i>Pozostała sprzedaż (3)</i>	27,5	7,8%	19,8	8,8%	38,9%

w mln zł	I-IV kwartał 2021	Udział %	I-IV kwartał 2020	Udział %	% zmiany 2021 do 2020
Przychody ze sprzedaży netto (1)	965,9	100,0%	836,5	100,0%	15,5%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	509,4	52,7%	452,2	54,1%	12,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	126,8	13,1%	84,6	10,1%	49,9%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	142,8	14,8%	133,8	16,0%	6,7%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	62,4	6,5%	37,2	4,4%	67,7%
<i>Sprzedaż gastronomiczna (2)</i>	28,7	3,0%	19,3	2,3%	48,7%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	12,7	1,3%	34,1	4,1%	(62,8%)
<i>Pozostała sprzedaż (3)</i>	83,1	8,6%	75,3	9,0%	10,4%

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz sprzedaży gastronomicznej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) w 2021 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży gastronomicznej obejmującej działalność spółek Step Inside Sp. z o.o. i Foodio Concepts Sp. z o.o. (do 2 czerwca 2020 r.), które wcześniej były prezentowane w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) w 2021 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych, przychody te prezentowane są w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

W czwartym kwartale 2021 r. całkowite przychody Grupy Agora wyniosły 351,7 mln zł i były wyższe o 56,7% w stosunku do wpływów odnotowanych w czwartym kwartale 2020 r. Za ten wzrost odpowiadały głównie wyższe wpływy z działalności kinowej osiągnięte pomimo administracyjnych obostrzeń dotyczących funkcjonowania kin. Restrykcje objęły głównie limit w sprzedaży biletów w każdej z sal. Pomimo ograniczeń w funkcjonowaniu kin liczba

premier wprowadzanych na wielki ekran była wyższa niż w analogicznym okresie 2020 r., co przyczyniło się zarówno do wzrostu wpływów ze sprzedaży biletów, jak i ze sprzedaży przekąsek w barach kinowych oraz reklam.

W czwartym kwartale 2021 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zwiększyły się o 15,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. i wyniosły 174,9 mln zł. Były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Do wzrostu wpływów reklamowych Grupy w największym stopniu przyczyniły się wyższe o 21,2% wpływy reklamowe w segmencie Reklama Zewnętrzna, które wyniosły 41,8 mln zł. To głównie załuga wysokiej dynamiki przychodów odnotowanych w segmentach nośników *premium citylight*, *digital*, *backlight* oraz na nośnikach komunikacji miejskiej. Drugim obszarem działalności, który odnotował istotny wzrost wpływów reklamowych, była działalność kinowa. Wpływy z reklamy kinowej zwiększyły się o 322,7% do kwoty 9,3 mln zł, pomimo ograniczeń w funkcjonowaniu kin dotyczących liczby sprzedawanych biletów w każdej z sal kinowych. W segmencie Radio wzrost wpływów z reklamy radiowej wyniósł 15,3% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. – stanowiły one 28,6 mln zł. W segmencie Internet wpływy reklamowe zwiększyły się o 2,2% do kwoty 75,8 mln zł. Za wzrost ten odpowiadały wyższe wpływy reklamowe z działalności Gazeta.pl, przy niższych wpływach z tego tytułu spółki Yieldbird. W segmencie Prasa przychody z reklamy były wyższe o 1,6% w porównaniu do tych z czwartego kwartału 2020 r. i wyniosły 19,3 mln zł, głównie za sprawą wydatków na reklamę w wydaniu papierowym dziennika.

W czwartym kwartale 2021 r. **przychody Grupy ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zwiększyły się o 853,7% i wyniosły 63,9 mln zł. W omawianym okresie w kinach Heliosa zakupiono ponad 3,4 mln biletów, czyli o 866,8% więcej niż w czwartym kwartale 2020 r. Według danych Boxoffice.pl w czwartym kwartale 2021 r. liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła ponad 11,2 mln i zwiększyła się o 781,7% [9]. Warto jednak zauważyć, że dane te nie odzwierciedlają w pełni sytuacji na rynku kinowym, gdyż nie uwzględniają danych jednego z dystrybutorów filmów. Według szacunków Helios. S.A. łączna liczba biletów sprzedanych na filmy wprowadzone do polskich kin w czwartym kwartale 2021 r. była istotnie wyższa i wyniosła 14,8 mln, co oznacza wzrost o 846,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r.

W okresie październik – grudzień 2021 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 39,5 mln zł i zwiększyła się o 9,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. Głównym powodem tego wzrostu były wyższe wpływy ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agora oraz ze sprzedaży dostępu do cyfrowych treści Wyborcza.pl, przy niższych wpływach ze sprzedaży wydawnictw papierowych w segmencie Prasa.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach zwiększyły się o 845,5% do kwoty 31,2 mln zł. Wpłynęła na to wyższa niż rok wcześniej frekwencja w kinach oraz większa liczba premier dużych produkcji filmowych.

W czwartym kwartale 2021 r. **przychody z działalności gastronomicznej** wzrosły o 64,7% i wyniosły 8,4 mln zł. Mimo ograniczeń w działalności gastronomicznej, wprowadzonych w związku z pandemią COVID-19, wyższe były wpływy z działalności spółki Step Inside. Spółka ta obecnie prowadzi 10 restauracji pod marką Pasibus stworzonych w ramach strategicznej współpracy z Helios S.A.

Przychody z działalności filmowej wyniosły 6,3 mln zł i były wyższe o 215,0% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. W omawianym czasie NEXT FILM wprowadził do kin dwie produkcje filmowe pod tytułem *Bo we mnie jest seks* oraz *Nosorożec*. Jednocześnie warto przypomnieć, że w czwartym kwartale 2020 r. działalność kinowa podlegała restrykcjom sanitarnym, a przez część tego okresu kina były zamknięte (od 7 listopada 2020 r.).

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 27,5 mln zł i były o 38,9% wyższe niż w czwartym kwartale 2020 r. Na wzrost ich wartości rzutowało głównie zwiększenie wpływów z tego tytułu w segmencie Film i Książka. Wyższe wpływy w tej kategorii odnotowane zostały w kinach sieci Helios i wiązały się z rozliczeniem voucherów na seanse kinowe oraz opłatami za transakcje zakupu biletów przez internet. Wyższe wpływy z tego tytułu zanotował też segment Reklama Zewnętrzna w rezultacie zmiany stawek rozliczeń barterowych z klubami fitness, w których zlokalizowane są ekrany MoveTv oraz wyższych wpływów z tytułu sprzedaży wybudowanych wiat. Wyższe przychody z pozostałej sprzedaży zostały odnotowane również w segmencie Prasa i były one związane z działalnością poligraficzną. Wzrost wpływów z pozostałej sprzedaży był również widoczny w segmencie Radio. Wynikało to głównie z wyższych przychodów z subskrypcji cyfrowych Premium TOKFM oraz większej skali współpracy z kinami.

W 2021 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 965,9 mln zł i zwiększyły się o 15,5% w porównaniu do tych odnotowanych w 2020 r. Decydujący wpływ na poziom przychodów Grupy miały przebieg pandemii COVID-19 i wprowadzane obostrzenia sanitarne mające na celu przeciwdziałanie jej rozprzestrzenianiu się.

W 2021 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora wyniosły 509,4 mln zł i zwiększyły się w porównaniu z 2020 r. o 12,6%. Wzrost tej kategorii przychodów nastąpił we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Największy wzrost wpływów ze sprzedaży usług reklamowych był widoczny w segmencie Internet, głównie w efekcie ich zwiększenia przez Gazeta.pl oraz Yieldbird. W segmencie Radio wzrost wpływów z reklamy radiowej o

16,2% do 88,9 mln zł wiązała się przede wszystkim z większą aktywnością reklamodawców. W segmencie Reklama Zewnętrzna przychody ze sprzedaży usług reklamowych zwiększyły się o 11,0% do 122,7 mln zł. Rzutowały na to głównie dynamicznie rosnące wpływy z kampanii realizowanych na nośnikach segmentu *premium citylight, digital, backlight* oraz na środkach komunikacji miejskiej. Kolejnym segmentem, w jakim przychody reklamowe wzrosły, była Prasa. Wpływy z reklam w tym segmencie urosły o 10,0% do 64,7 mln zł. Zdecydowały o tym zarówno wyższe przychody ze sprzedaży internetowych usług reklamowych, jak i reklam do wydań tradycyjnych dziennika. W segmencie Film i Książka wpływy reklamowe z działalności kinowej zwiększyły się o 52,3% do 16,6 mln zł. Wpłynęła na to głównie mniejsza skala obostrzeń w funkcjonowaniu kin wprowadzonych w związku z przeciwdziałaniem rozprzestrzenianiu się pandemii COVID-19 oraz większa liczba premier kinowych.

W 2021 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zwiększyły się o 49,9% i wyniosły 126,8 mln zł. W omawianym okresie w kinach Heliosa zakupiono ponad 6,7 mln biletów, czyli o 46,3% więcej niż w 2020 r. Wyższa niż rok wcześniej liczba sprzedanych biletów to efekt krótszego okresu zakazu działalności kin i innej skali obostrzeń dotyczących prowadzenia działalności kinowej. W tym samym czasie liczba biletów do kin sprzedanych w Polsce według szacunków Heliosa wyniosła ponad 29,0 mln i zwiększyła się o 47,2%. Dane dostępne w Boxoffice.pl wskazują, że liczba sprzedanych biletów do kin w Polsce wyniosła w 2021 r. blisko 22,2 mln i zwiększyła się o 29,8% w porównaniu z 2020 r. – wartości te nie obejmują jednak danych dotyczących sprzedaży biletów na filmy wprowadzone do kin przez jednego z dystrybutorów i nie odzwierciedlają w pełni prawdziwej sytuacji na rynku kinowym [9].

W 2021 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 142,8 mln zł i zwiększyła się o 6,7% w porównaniu z 2020 r. Wpłynęły na to głównie skokowo rosnące wpływy ze sprzedaży publikacji Wydawnictwa Agora oraz wyższe wpływy ze sprzedaży subskrypcji treści Wyborcza.pl, przy niższych przychodach ze sprzedaży tradycyjnego wydania dziennika.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 67,7% do kwoty 62,4 mln zł, przede wszystkim ze względu na istotnie wyższą frekwencję kinową w porównaniu z 2020 r. wynikającą z szerszej oferty repertuarowej oraz innej skali obostrzeń w działalności kinowej niż w 2020 r.

W okresie styczeń – grudzień 2021 r. **przychody z działalności filmowej Grupy** wyniosły 12,7 mln zł i były niższe o 62,8% niż w 2020 r. W omawianym czasie NEXT FILM wprowadził na duże ekrany sześć produkcji filmowych.

W 2021 r. **przychody z działalności gastronomicznej** wzrosły o 48,7% i wyniosły 28,7 mln zł. Mimo ograniczeń w działalności gastronomicznej wprowadzonych w związku z pandemią COVID-19, wyższe były wpływy z działalności spółki Step Inside. Spółka ta obecnie prowadzi 10 restauracji pod marką Pasibus stworzonych w ramach strategicznej współpracy z Helios S.A.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 83,1 mln zł i były wyższe o 10,4% od tych odnotowanych w 2020 r. Wiązało się to z wyższymi wpływami z tego źródła we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy wzrost miał miejsce w segmentach Reklama Zewnętrzna, Film i Książka oraz Radio.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	IV kwartał 2021	Udział %	IV kwartał 2020	Udział %	% zmiany 2021 do 2020
Koszty operacyjne netto, w tym:	(327,7)	100,0%	(258,9)	100,0%	26,6%
<i>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (1), w tym:</i>	(328,5)	100,0%	(251,6)	100,0%	30,6%
<i>Usługi obce</i>	(133,0)	40,6%	(92,2)	35,6%	44,3%
<i>Usługi obce bez MSSF 16 (1)</i>	(149,8)	45,6%	(102,2)	40,6%	46,6%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(91,4)	27,9%	(68,9)	26,6%	32,7%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(32,5)	9,9%	(23,5)	9,1%	38,3%
<i>Amortyzacja</i>	(41,5)	12,7%	(41,0)	15,8%	1,2%
<i>Amortyzacja bez MSSF 16 (1)</i>	(24,2)	7,4%	(23,4)	9,3%	3,4%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(17,0)	5,2%	(12,2)	4,7%	39,3%
<i>Odpisy aktualizujące (3)</i>	(2,5)	0,8%	(9,3)	3,6%	(73,1%)

w mln zł	I-IV kwartał 2021	Udział %	I-IV kwartał 2020	Udział %	% zmiany 2021 do 2020
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 007,8)	100,0%	(948,2)	100,0%	6,3%
<i>Koszty operacyjne netto bez MSSF 16 (1), w tym:</i>	(993,0)	100,0%	(929,6)	100,0%	6,8%
<i>Usługi obce</i>	(360,4)	35,8%	(333,5)	35,2%	8,1%
<i>Usługi obce bez MSSF 16 (1)</i>	(410,9)	41,4%	(378,4)	40,7%	8,6%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(315,8)	31,3%	(265,1)	28,0%	19,1%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(98,9)	9,8%	(95,5)	10,1%	3,6%
<i>Amortyzacja</i>	(161,4)	16,0%	(162,9)	17,2%	(0,9%)
<i>Amortyzacja bez MSSF 16 (1)</i>	(96,0)	9,7%	(95,1)	10,2%	0,9%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(47,6)	4,7%	(40,7)	4,3%	17,0%
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	-	-	(1,4)	0,1%	-
<i>Odpisy aktualizujące (3)</i>	(4,9)	0,5%	(38,0)	4,0%	(87,1%)

(1) wartość pozycji kosztowej z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing (MSSF 16);

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmencie Internet w drugim kwartale 2020 r.;

(3) podana kwota obejmuje odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów trwałych spółek Agora S.A. (budynek w Tychach po zamkniętej drukarni, serwis Odeszli.pl), Helios S.A. i grupy AMS w 2021 r. oraz spółek Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.), Foodio Concepts Sp. z o.o., Helios S.A., Agora S.A. oraz grupy AMS w 2020 r., odpisy dotyczyły głównie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy Domiporta w 2020 r.

W czwartym kwartale 2021 r. **koszty operacyjne netto Grupy Agora** zwiększyły się o 26,6% do 327,7 mln zł. Były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy wzrost – o 59,7% do 126,0 mln zł – miał miejsce w segmencie Film i Książka.

Największą pozycję wśród wydatków stanowiły **koszty usług obcych**, które były wyższe o 44,3% niż w analogicznym okresie 2020 r. i wyniosły 133,0 mln zł. Decydujący wpływ na wzrost tej kategorii kosztów miała działalność segmentu Film i Książka, głównie ze względu na wyższe koszty zakupu kopii filmowych, wyższe odpłatności dla producentów filmowych w związku z wyższymi wpływami z dystrybucji filmów oraz wyższe koszty czynszów. Istotny wzrost tej pozycji był również widoczny w Radiu za sprawą wyższych kosztów związanych ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios oraz wyższych kosztów zakupu czasu antenowego w stacjach innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. W segmencie Reklama Zewnętrzna wzrost nakładów na usługi obce wynikał z rozwoju systemu ekranów cyfrowych w galeriach handlowych, wyższych kosztów czynszów MoveTv oraz ze wzrostu liczby kampanii na środkach komunikacji miejskiej. W segmencie Internet za wzrost kosztu usług obcych odpowiadały wyższe wydatki na usługi marketingowe oraz komputerowe w Gazeta.pl, a także wyższe nakłady na dzierżawę powierzchni reklamowej w spółce Yieldbird oraz na powierzchnię ogłoszeniową w grupie HRLink. W segmencie Prasa koszt usług obcych również był wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. Wynikało to głównie z kosztów organizacji konferencji oraz kosztów związanych z rozwojem cyfrowym Wyborcza.pl.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyniosły 91,4 mln zł i były wyższe o 32,7% od tych odnotowanych w czwartym kwartale 2020 r. Ta kategoria kosztów była wyższa we wszystkich obszarach Grupy Agora. Wynikało to z faktu, że w większości biznesów w czwartym kwartale 2020 r. wstrzymana była wypłata premii i planów motywacyjnych, a dodatkowo, od 7 listopada 2020 r. zamknięte były kina. Natomiast, w czwartym kwartale 2021 r. wszystkie kina sieci Helios, pomimo restrykcji sanitarnych, funkcjonowały i zatrudniały pełną obsługę kin. Wpływ na dynamikę kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miała też decyzja o czasowym obniżeniu wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń o 20,0% w Grupie Agora na sześć miesięcy w 2020 r.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2021 r. wyniosło 2 323 etaty i zwiększyło się o 47 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższego zatrudnienia w segmentach Film i Książka oraz Internet, a także w działach wspomagających. Ograniczenie zatrudnienia miało miejsce w działalności prasowej, radiowej oraz w segmencie Reklama Zewnętrzna.

Wzrost **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** odnotowany w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. wiązał się przede wszystkim z działalnością kinową oraz gastronomiczną Grupy Agora.

Koszty amortyzacji były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2020 r. i wyniosły 41,5 mln zł. Ich zauważalny wzrost nastąpił w segmencie Reklama Zewnętrzna oraz w działalności filmowej Grupy. Były one również wyższe w działalności gastronomicznej oraz w segmentach Internet i Prasa. Spadek kosztów amortyzacji miał natomiast miejsce w działalności kinowej.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy stanowiły 17,0 mln zł i były o 39,3% wyższe od tych odnotowanych w czwartym kwartale 2020 r. Były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy z wyjątkiem Radia.

Koszty operacyjne Grupy netto w czwartym kwartale 2021 r. raportowane w ujęciu bez wpływu MSSF 16 wyniosły 328,5 mln zł i były wyższe o 30,6% w porównaniu do tych poniesionych w czwartym kwartale 2020 r.

W 2021 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora zwiększyły się o 6,3% do kwoty 1 007,8 mln zł. Były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych. Ich największy wzrost nastąpił w segmentach Prasa, Radio, Internet oraz Film i Książka.

Warto zwrócić uwagę, iż na porównywalność tej wartości z analogicznym okresem 2020 r. wpłynęło kilka zdarzeń o charakterze jednorazowym. W 2020 r. łączny wpływ tych zdarzeń na wyniki Grupy Agora był negatywny i wyniósł 28,7 mln zł. Zostały one szczegółowo opisane w Komentarzu Zarządu do wyników finansowych Grupy Agora za 2020 r. W 2021 r. skala zdarzeń o charakterze jednorazowym była istotnie mniejsza niż w 2020 r. i nie miała dużego wpływu na wyniki Grupy. W całym 2021 r. zdarzenia te miały pozytywny wpływ na koszty operacyjne Grupy Agora i zmniejszyły je o 5,0 mln zł. Natomiast w samym czwartym kwartale 2021 r. obciążały one koszty operacyjne Grupy kwotą 2,8 mln zł.

W 2021 r. **koszty usług obcych** zwiększyły się o 8,1% do kwoty 360,4 mln zł. Największy wzrost tej pozycji kosztowej widoczny był w segmencie Film i Książka i wynikał ze zwiększenia tej kategorii wydatków w działalności kinowej, Wydawnictwie Agora oraz w działalności gastronomicznej, przy ich ograniczeniu w działalności filmowej. Miało to związek z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, ze względu na wyższą niż rok wcześniej frekwencję w kinach,

wyższą sprzedaż wydawnictw książkowych oraz mniejszą skalę ograniczeń w działalności lokali gastronomicznych. Natomiast zmniejszenie wydatków na usługi obce w działalności filmowej związane było z mniejszą frekwencją na filmach wprowadzonych do kin w 2021 r. przez spółkę NEXT FILM. Ta kategoria kosztów wzrosła również istotnie w segmentach Radio oraz Internet. W pierwszym przypadku na wzrost ten wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, a także koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą sprzedaży reklam u innych nadawców. W segmencie Internet ta kategoria kosztów była wyższa zarówno w Gazeta.pl, jaki w spółce Yieldbird oraz grupie HRLink. W segmencie Reklama Zewnętrzna wzrost tej kategorii kosztów związany był z rozwojem systemu ekranów cyfrowych w galeriach handlowych, wyższymi kosztami czynszów MoveTv oraz ze wzrostem liczby kampanii na środkach komunikacji miejskiej. W Prasie wzrost tej kategorii wydatków wynikał głównie z wyższych kosztów usług komputerowych oraz organizacji wydarzeń branżowych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w 2021 r. zwiększyły się o 19,1% do kwoty 315,8 mln zł. Wzrosły one we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy wzrost widoczny był w segmentach Film i Książka, Prasa oraz Internet. To głównie efekt wprowadzonej w Grupie obniżki wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń o 20,0% przez sześć miesięcy 2020 r. W większości biznesów wstrzymana była również wypłata premii i planów motywacyjnych. Dodatkowo, w 2021 r. kina sieci Helios prowadziły działalność i zapewniały pełną obsługę sal kinowych o 28 dni więcej niż w 2020 r.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów zwiększyły się w 2021 r. o 3,6% do kwoty 98,9 mln zł. Wynikało to głównie z ich istotnego wzrostu w segmencie Film i Książka, głównie w związku z większą skalą działalności kin sieci Helios oraz sieci lokali gastronomicznych pod marką Pasibus. Były one również wyższe w segmencie Radio, a Internecie pozostały na zbliżonym poziomie do tych z 2020 r. Istotny spadek kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów widoczny był w segmencie Prasa w związku z mniejszą skalą działalności poligraficznej oraz usłudze druku na papierze powierzonym. Wydatki tego rodzaju były również niższe w segmencie Reklama Zewnętrzna.

Koszty amortyzacji nieznacznie zmniejszyły się i wyniosły 161,4 mln zł. Istotny spadek tej kategorii kosztów miał miejsce w segmencie Film i Książka, głównie w działalności kinowej, co było związane ze zmianami umów najmu powierzchni w centrach handlowych pod działalność kinową. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty amortyzacji były wyższe niż w 2020 r., co wiązało się z działaniami rozwojowymi lub większą skalą działalności niż w 2020 r.

W omawianym okresie **koszty reprezentacji i reklamy** zwiększyły się o 17,0% do 47,6 mln zł. Były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy, z wyjątkiem Reklamy Zewnętrznej.

Koszty operacyjne Grupy netto prezentowane w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 w 2021 r. stanowiły 993,0 mln zł i były o 6,8% wyższe niż w 2020 r.

3. PERSPEKTYWY

Wybuch pandemii COVID-19 wymusił na rządach państw na całym świecie wprowadzenie restrykcji mających na celu ograniczenie dalszego rozprzestrzeniania się wirusa. Niemniej jednak w ostatnim czasie, rządy krajów o wysokim stopniu wyszczepienia obywateli decydują się na znoszenie większości obostrzeń związanych z pandemią. Od 1 marca br. również rząd Polski zniósł większość restrykcji w prowadzeniu działalności gospodarczej, przede wszystkim limity osób w kinach i restauracjach. Dalszy rozwój pandemii i kolejne działania, które mogą zostać wprowadzone przez rząd Polski w celu walki z nią nie są znane Spółce. Nowym dodatkowym czynnikiem generującym niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji i jej wpływu na gospodarkę jest napaść Rosji na Ukrainę i trwająca tam wojna. Czas trwania oraz skala zarówno pandemii, jak i wojny mogą w istotny sposób wpłynąć na przygotowane przez Spółkę analizy i szacunki, w szczególności w zakresie wartości rynku reklamy, liczby sprzedanych biletów do kin oraz sprzedaży barowej i gastronomicznej. Skala tego wpływu nie jest znana Spółce. Dlatego też Zarząd Agory podjął decyzję, aby rekomendować Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy za 2021 r. Ta decyzja wynika z niepewności i nieprzewidywalności związanej zarówno z konfliktem zbrojnym na Ukrainie, jak i z dalszym rozwojem sytuacji pandemicznej i ich wpływem na działalność oraz wyniki Spółki i Grupy Agora.

Pomimo istotnych wyzwań związanych z działalnością przez kolejny rok w otoczeniu rynkowym obciążonym negatywnymi skutkami pandemii oraz trudnymi do oszacowania skutkami napaści Rosji na Ukrainę, Zarząd Spółki nie dostrzega istotnej niepewności wynikającej z tych okoliczności, która budziłaby poważne wątpliwości odnośnie kontynuacji działalności dla Spółki i Grupy Agora.

Opisane czynniki niepewności mogą mieć także wpływ na sytuację płynnościową Grupy. Zarząd Spółki prowadzi monitoring spływu należności w celu zabezpieczenia płynności finansowej Grupy oraz podejmuje działania zabezpieczające płynność w przewidywalnej przyszłości. Efekt tych działań zależy jednak w dużym stopniu od tempa odbudowy gospodarki po kryzysie wywołanym pandemią. Ryzykiem dla płynności Grupy Agora może być skala osiągniętych przychodów, w szczególności w przypadku, gdyby przedłużający się czas trwania pandemii skutkowało ponownym zawieszeniem działalności określonych sektorów gospodarki lub gdyby pogarszająca się sytuacja gospodarcza kraju skutkowało ograniczeniem wydatków w budżetach domowych Polaków na kulturę i rozrywkę.

W 2021 r. Spółka oraz jej podmiot zależny Helios S.A. zabezpieczyły dodatkowe finansowanie w celu zapobieżenia powstania w przyszłości luki płynnościowej, gdyby sytuacja pandemiczna nie uległa poprawie. Na dzień bilansowy Agora S.A. miała przyznany i w całości dostępny kredyt obrotowy w wysokości 100 mln zł na finansowanie działalności operacyjnej dostępny do 22 września 2022 r. w kwocie 65 mln zł oraz do 28 września 2022 r. w kwocie 35 mln zł. Natomiast grupa Helios miała przyznane kredyty obrotowe w wysokości 108 mln zł dostępne w transzach do 24 września, 26 sierpnia, 23 grudnia 2022 r., Na dzień bilansowy niewykorzystane zostało 51,1 mln zł.

Wolne środki pieniężne w Grupie Agora na koniec 2021 r. wyniosły 134,9 mln zł.

W dniu 8 czerwca 2021 r. Helios S.A. podpisał umowę na pożyczkę preferencyjną w wysokości około 5,0 mln zł. Spółka informowała szczegółowo o tym zdarzeniu w raporcie bieżącym 12/2021 z 9 czerwca 2021. Środki z powyższej pożyczki zostały wykorzystane w lipcu 2021 r., a w raporcie bieżącym 19/2021 z 22 września 2021 r. Spółka poinformowała o umorzeniu 3,1 mln zł z powyższej pożyczki preferencyjnej. Dodatkowo, w 2021 r. spółki skupione w segmencie Film i Książka otrzymały łączną pomoc w ramach tzw. tarczy antykryzysowej w wysokości 11,3 mln zł. Zarząd Spółki prowadzi wzmożony monitoring spływu należności w celu zabezpieczenia płynności finansowej Grupy oraz podejmuje inne działania zabezpieczające jej płynność w przewidywalnej przyszłości.

Zarówno Agora, jak i spółki z jej Grupy podjęły szereg działań mających na celu minimalizowanie strat wywołanych przez pandemię COVID-19, zapewnienie Grupie bezpieczeństwa finansowego oraz powrót Grupy na ścieżkę wzrostu przychodów i wyników operacyjnych. Część biznesów Grupy nadal mierzyła się jednak w 2021 r. z dużymi obostrzeniami w prowadzeniu działalności gospodarczej, począwszy od jej administracyjnego zakazu po różnej skali restrykcje, które wpływały na gospodarkę w sposób bezpośredni lub pośredni.

Biznesem Grupy, który został najmocniej dotknięty bezpośrednimi interwencjami państwa w swoją działalność, były kina sieci Helios. Pozostawały one zamknięte od listopada 2020 r. do 20 maja 2021 r. Ponowne otwarcie kin nastąpiło 21 maja 2021 r. z limitem sprzedaży 50,0% dostępnych miejsc w sali oraz brakiem możliwości sprzedaży przekąsek i napojów w barach kinowych. Dzięki zniesieniu kolejnych obostrzeń 13 czerwca 2021 r. w kinach sieci Helios ponownie uruchomiono sprzedaż w barach kinowych, a 26 czerwca 2021 r. zwiększony został limit sprzedaży biletów do 75,0% miejsc w sali kinowej, przy czym do powyższego limitu nie były wliczane osoby zaszczepione. Kolejne zaostrenie zasad sanitarnych zostało wprowadzone 1 grudnia 2021 r. – limit 50,0% miejsc w sali kinowej dostępnych do sprzedaży, zaś 15 grudnia 2021 r. limit ten został zmniejszony do 30,0%, przy czym nie wliczają się do niego osoby zaszczepione. Niemniej jednak skala obostrzeń w działalności kinowej w 2021 r. była mniejsza niż w

2020 r., głównie dzięki temu, że do narzuconego limitu sprzedaży biletów nie wliczały się osoby zaszczepione, których liczba powoli, acz systematycznie rośnie. W 2021 r. kina pozostawały zamknięte decyzją administracyjną przez 140 dni, podczas gdy w 2020 r. 168 dni.

W opinii Spółki w 2022 r. skala obostrzeń wprowadzanych w celu walki z rozprzestrzenianiem się pandemii powinna być mniejsza niż w 2021 r., co pozwoli Grupie skutecznie walczyć o odbudowę wyników. Wpływ na to będzie miała liczba osób zaszczepionych oraz tych, które nabyły odporność po przebyciu zakażenia koronawirusem. Na podstawie dostępnych informacji wydaje się, że w 2022 r. restrykcje związane z pandemią najsilniej wpłyną na biznes kinowy Grupy w pierwszym kwartale br. 1 marca br. większość z restrykcji dotyczących działalności kinowej została zniesiona. Drugim czynnikiem, który wpłynie na frekwencję kinową w pierwszym kwartale 2022 r. w Polsce jest napaść Rosji na Ukrainę. W kolejnych okresach, w zależności od dostępnego repertuaru kinowego, obowiązującego reżimu sanitarnego oraz wojny w Ukrainie segment Film i Książka powinien generować wyższe przychody niż rok wcześniej i poprawiać swoje wyniki finansowe, co będzie miało pozytywny wpływ na wyniki całej Grupy Agora.

Dodatkowo, dotychczasowe regulacje związane z przeciwdziałaniem rozprzestrzenianiu się COVID-19 miały negatywny wpływ na działalność gastronomiczną rozwijaną w ramach spółki Step Inside. W maju 2021 r. stopniowo znoszone były ograniczenia w funkcjonowaniu lokali gastronomicznych, mimo tego działalność w tym zakresie prowadzona w ramach grupy Helios miała przede wszystkim formułę na wynos i w dostawie do końca maja 2021 r. Od 26 czerwca 2021 r. limit miejsc, które mogły oferować restauracje klientom, został zwiększony do 75,0% wszystkich miejsc. Od 5 grudnia 2021 r. limit dostępnych w restauracjach miejsc został zmniejszony do 50,0%, a od 15 grudnia 2021 r. restauracje mogły oferować 30,0% dostępnych miejsc w lokalach, przy czym do tego limitu nie wliczały się osoby w pełni zaszczepione.

W 2022 r. również te dwa obszary biznesowe Grupy mogą być w największym stopniu narażone na wprowadzanie ograniczeń w ich działalności. Rosnąca liczba osób zaszczepionych sprawia jednak, że skutki wprowadzonych limitów sprzedaży biletów czy dostępnych stolików byłyby mniej dotkliwe niż na początku pandemii. Biznesem Grupy, który może zostać dotknięty konsekwencjami obostrzeń wprowadzanych w działalności innych branż, jest reklama zewnętrzna. Jednak wydaje się, że w 2022 r. skala wprowadzanych restrykcji powinna być istotnie mniejsza niż w 2021 r., choć oczywiście pozostaje to poza jakimkolwiek wpływem Spółki.

Dzięki programowi szczepień i nowym preparatom dostępnym na rynku z każdym kwartałem bezpośredni wpływ koronawirusa na działalność Grupy Agora i jej wyniki finansowe powinien być mniej odczuwalny. Pandemia i jej skutki szczególnie dla stanu gospodarki i rynku finansowego będą jednak nadal istotnie rzutowały na działalność przedsiębiorców w Polsce w 2022 r. Nowym czynnikiem niepewności, który może mieć wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw jest tocząca się wojna na Ukrainie.

W 2021 r. na wartość przychodów Grupy wpływ miały dwa główne czynniki: administracyjne zamknięcie kin oraz tempo odbudowy wartości wydatków na reklamę w Polsce. Jeśli chodzi o działalność kinową, to jej wyniki były istotnie lepsze niż w 2020 r., co było wprost związane z mniejszą skalą obostrzeń w porównaniu do nałożonych na ten segment działalności w 2020 r. Niemniej frekwencja i wartość rynku kinowego w Polsce nie powróciły jeszcze do rekordowego poziomu z 2019 r. Wpływ na dalsze tempo odbudowy rynku kinowego będą miały m.in. potencjalne restrykcje w działalności kinowej oraz tocząca się wojna w Ukrainie. W opinii Spółki w 2022 r. frekwencja kinowa będzie wyższa niż ta odnotowana w 2021 r., ale może jeszcze nie osiągnąć poziomu tej odnotowanej w 2019 r.

Warto zwrócić uwagę, że 2021 r. przyniósł nie tylko wzrost wydatków na rynku reklamy w stosunku do 2020 r., ale także w stosunku do 2019 r. Wyższe były wydatki na reklamę w każdym segmencie rynku reklamowego. Pomimo tego większość segmentów rynku reklamy nie odbudowała swojej wartości do poziomu sprzed wybuchu pandemii. Kryzys wywołany pandemią spowodował przepływ budżetów reklamowych głównie do internetu, którego udział w rynku wydatków na reklamę istotnie się zwiększył kosztem pozostałych mediów. Bez większego uszczerbku z kryzysu wyszła również telewizja. Pozostałe segmenty rynku reklamy są w trakcie odbudowywania swojej wartości, choć nie ma pewności na ile trwałe są zmiany w strukturze rynku reklamowego. Wartościowo największy spadek wydatków na reklamę w porównaniu z 2019 r. miał miejsce w prasie tradycyjnej. Pandemia zmieniła przyzwyczajenia części czytelników prasy oraz istotnie przyspieszyła procesy cyfryzacyjne na tym rynku, co również wpływa na zmianę modelu biznesowego wydawców. *Gazeta Wyborcza* jest niekwestionowanym liderem transformacji cyfrowej w Polsce. Na koniec grudnia 2021 r. liczba prenumerat cyfrowych *Wyborcza.pl* sięgnęła 286,1 tys. Rosnące przychody z tej formy sprzedaży treści przyczyniły się do istotnego zwiększenia udziału wpływów cyfrowych dziennika w jego całkowitych przychodach do blisko 40,0%.

Segmentem rynku, który również został mocno dotknięty ograniczeniem wydatków reklamowych przez przedsiębiorców w odpowiedzi na negatywne skutki pandemii, była reklama zewnętrzna. Podkreślenia wymaga fakt,

że przedsiębiorcy chętnie wracają na nośniki reklamy zewnętrznej, które zapewniają im masowe dotarcie do odbiorców. Jednak, jak podaje Izba Gospodarcza Reklamy Zewnętrznej, odbudowa wartości rynku reklamy zewnętrznej do poziomu z 2019 r. może zająć około 2 lat. AMS coraz silniej rozwija cyfrową część swojego biznesu, która w najmniejszym stopniu ucierpiała w trakcie pandemii. Nośniki DOOH oferowane przez spółkę w większym niż do tej pory stopniu pojawią się w obiektach, które muszą funkcjonować także w czasie pandemicznych ograniczeń.

Wybuch pandemii spowodował duże spadki wydatków na reklamę także w stacjach radiowych, szczególnie u mniejszych graczy rynkowych. Szybki powrót reklamodawców do tego medium sprawił, że wartość wydatków na reklamę radiową była już tylko nieznacznie niższa niż w 2019 r. Dalszej odbudowie wartości tego rynku sprzyjać będzie z pewnością luzowanie obostrzeń sanitarnych i powrót do stacjonarnego modelu pracy. W 2022 r. w związku ze zwiększoną liczbą zachorowań w okresie styczeń – marzec br. widoczny będzie jeszcze negatywny wpływ pandemii na słuchalność oraz poziom wpływów reklamowych stacji radiowych.

Reklamodawcy zwiększyli natomiast swoją aktywność w dwóch największych segmentach rynku reklamy. O niespełna 1,0% wzrosły wydatki na reklamę telewizyjną w stosunku do 2019 r., co pokazuje jak silną pozycję ma nadal telewizja. Jednak to internet był głównym beneficjentem zmian strukturalnych na rynku reklamy przyspieszonych przez wybuch pandemii. Wydatki na reklamę internetową zwiększyły się o blisko 27,0%, dzięki czemu wyprzedził on telewizję pod względem wartości wydatków reklamowych.

Na podstawie dostępnych danych rynkowych Spółka szacuje, że wartość rynku reklamy w Polsce w 2022 r. zwiększy się w porównaniu z 2021 r. o około 4,5-6,5%. Jednocześnie, ze względu na fakt, że trudno jest przewidzieć dalszy rozwój sytuacji związanej z pandemią oraz konfliktem zbrojnym w Ukrainie, a także ich skutki gospodarcze, powyższe założenia mogą być obciążone błędem, a ich trafność dużo mniejsza niż w okresach większej przewidywalności. Z tego powodu, Zarząd Spółki zdecydował odsunąć w czasie publikację szacunków zmian w wartości wydatków na reklamę w poszczególnych segmentach rynku reklamy.

Zarząd Agory szacuje, że w całym 2022 r. przychody Grupy Agora mogą być wyższe niż w 2021 r. Tuż po wybuchu pandemii Grupa Agora podjęła działania restrukturyzacyjne i oszczędnościowe. W 2021 r. Grupa Agora utrzymała funkcjonowanie w zaostrzonej dyscyplinie kosztowej, szczególnie w tych biznesach, które nie mogły powrócić do pełnej działalności operacyjnej. 2022 r. rozpoczął się jednak od niesprzyjających dla rozwoju przedsiębiorstw okoliczności. Większość biznesów nadal odczuwa negatywne skutki pandemii i walczy o odpracowanie strat wywołanych jej wybuchem. Teraz dodatkowo przychodzi im się mierzyć z najwyższą od lat inflacją w Polsce, wysokimi podwyżkami cen materiałów, energii oraz usług, a także rosnącymi kosztami finansowania. Do tego dochodzi jeszcze wysoka presja płacowa odczuwalna na wszystkich stanowiskach pracy. Czynniki te wpłyną na wzrost kosztów operacyjnych Grupy, w szczególności koszty usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Z tego powodu Zarząd Agory szacuje, że w 2022 r. Grupa Agora może odnotować wyniki porównywalne do tych z 2021 r.

Ryzykiem dla tego założenia jest pogarszająca się sytuacja gospodarcza, która wyraża się w rosnących cenach towarów i usług, wysokiej inflacji, rosnących stopach procentowych oraz kosztach energii i paliw. Pogarszający się stan polskiej gospodarki ma swoje odzwierciedlenie w osłabiającej się wartości polskiej waluty, co jest istotne dla Grupy w szczególności w odniesieniu do kursu PLN/EUR. Napaść Rosji na Ukrainę może wpłynąć na pogłębienie tych negatywnych zjawisk i znaczne spowolnienie wzrostu gospodarczego oraz wzrost inflacji oraz kosztów paliw. Dodatkowo, warto zauważyć, że rynek reklamowy, jest skorelowany z tempem wzrostu gospodarczego, a powyższe czynniki schładzają oczekiwania co do dynamiki rynku reklamowego w 2022 r.

Po ograniczeniu w 2020 r. i 2021 r. inwestycji wyłącznie do tych koniecznych, w 2022 r. Zarząd Agory planuje zwiększenie wydatków inwestycyjnych. W 2021 r. nakłady inwestycyjne Grupy Agora wyniosły 43,7 mln zł, w 2022 r. wzrosną one około dwukrotnie. W przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej, wydatki te będą limitowane.

Spółka planuje wykorzystać wzrost na rynku reklamy do dalszej poprawy wyników Agory, w szczególności w obszarze działalności internetowej. Dlatego też wydatki inwestycyjne będą koncentrować się na podniesieniu jakości powierzchni reklamowej i efektywności cyfrowych ofert reklamowych. Spółka będzie inwestować w technologię wspierającą cele strategiczne oraz w pozyskanie kluczowych kompetencji z rynku.

AMS skoncentruje się na inwestycjach w nowoczesne narzędzia technologiczne pozwalające na dalszy rozwój i umacnianie pozycji spółki w segmencie DOOH oraz w segmencie mebli miejskich.

W działalności radiowej Agora skupi się na działaniach wzmacniających ofertę programową, która przekłada się na popularność poszczególnych stacji i tym samym skłonność reklamodawców do lokowania kampanii właśnie w stacjach Grupy Radiowej Agory. W 2021 r. tego typu działania zapewniły rekordowe wyniki słuchalności stacji radiowych Agory i wyższy niż rynkowy wzrost wpływów reklamowych.

W obszarze działalności kinowej w 2022 r. Helios skoncentruje się na inwestycjach odtworzeniowych oraz na zwiększaniu liczby sal Helios Dream w obecnie istniejących obiektach, a także na otwarciu kina.

Działalność gastronomiczna rozwijana w ramach grupy Helios pod marką Pasibus planuje otwarcie co najmniej dwóch nowych punktów, co powinno przełożyć się na dalszy rozwój sieci i wzrost jej skali.

Jednocześnie Zarząd Spółki zwraca uwagę, że w przypadku pogarszającej się sytuacji ekonomicznej, czy też wzrostu stóp procentowych może być zmuszony do rezygnacji z niektórych inwestycji, które ze względu na wyższy koszt kapitału nie zapewnią Grupie wymaganej stopy zwrotu w określonym czasie.

Kluczowym projektem wpływającym na długoterminowe perspektywy Grupy Agora pozostaje praca nad strategią rozwoju dla całej Grupy na lata 2023 – 2027. W lutym 2022 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż przystępuje do analizy potencjału rozwojowego Grupy Agora, portfela jej biznesów oraz otoczenia rynkowego, aby w 2022 r. sfinalizować pracę nad strategią rozwoju dla Grupy Agora na kolejne lata.

Biorąc pod uwagę dostępne dla Grupy finansowanie, kondycję poszczególnych biznesów Grupy oraz podjęte działania mające na celu przeciwdziałanie negatywnym skutkom pandemii, zdaniem Zarządu Spółki zasadne jest założenie kontynuacji działalności Spółki i Grupy, pomimo niepewności związanej z rozwojem pandemii oraz napaścią Rosji na Ukrainę.

4. 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 2021 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 19 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, kinową, radiową, gastronomiczną oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa posiadała udziały w jednostce współkontrolowanej: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych ROI Hunter a.s. i Eurozet Sp. z o.o.

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 2021.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 8

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Przychody ze sprzedaży netto (1)	351,7	224,4	56,7%	965,9	836,5	15,5%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	174,9	151,3	15,6%	509,4	452,2	12,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	63,9	6,7	853,7%	126,8	84,6	49,9%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	39,5	36,2	9,1%	142,8	133,8	6,7%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	31,2	3,3	845,5%	62,4	37,2	67,7%
<i>Sprzedaż gastronomiczna (2)</i>	8,4	5,1	64,7%	28,7	19,3	48,7%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	6,3	2,0	215,0%	12,7	34,1	(62,8%)
<i>Pozostała sprzedaż (3)</i>	27,5	19,8	38,9%	83,1	75,3	10,4%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(327,7)	(258,9)	26,6%	(1 007,8)	(948,2)	6,3%
<i>Usługi obce</i>	(133,0)	(92,2)	44,3%	(360,4)	(333,5)	8,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(91,4)	(68,9)	32,7%	(315,8)	(265,1)	19,1%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(32,5)	(23,5)	38,3%	(98,9)	(95,5)	3,6%
<i>Amortyzacja</i>	(41,5)	(41,0)	1,2%	(161,4)	(162,9)	(0,9%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(17,0)	(12,2)	39,3%	(47,6)	(40,7)	17,0%
<i>Koszty restrukturyzacji (4)</i>	-	-	-	-	(1,4)	-
<i>Zysk ze sprzedaży nieruchomości (5)</i>	-	-	-	-	7,1	-
<i>Zysk ze zbycia przedsiębiorstwa (6)</i>	-	-	-	-	3,6	-
<i>Odpisy aktualizujące (7)</i>	(2,5)	(9,3)	(73,1%)	(4,9)	(38,0)	(87,1%)
Wynik operacyjny – EBIT	24,0	(34,5)	-	(41,9)	(111,7)	62,5%
<i>Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 (8)</i>	23,2	(27,2)	-	(27,1)	(93,1)	70,9%
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(0,4)	(11,0)	96,4%	(17,5)	(48,4)	63,8%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,1	-	-	0,1	0,3	(66,7%)
<i>Koszty kredytów i leasingu</i>	(4,7)	(5,5)	(14,5%)	(19,6)	(20,1)	(2,5%)
<i>w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16</i>	(3,3)	(3,4)	(2,9%)	(13,8)	(14,2)	(2,8%)
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	4,6	(11,1)	-	2,1	(37,3)	-
<i>w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16</i>	4,7	(10,9)	-	2,2	(37,5)	-

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Aktualizacja wyceny opcji put (9)	-	9,1	-	-	11,3	-
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	3,1	2,6	19,2%	9,4	7,4	27,0%
Zysk/(strata) brutto	26,7	(42,9)	-	(50,0)	(152,7)	67,3%
Podatek dochodowy	(2,5)	9,9	-	3,4	22,5	(84,9%)
Zysk/(strata) netto	24,2	(33,0)	-	(46,6)	(130,2)	64,2%
Zysk/(strata) netto bez MSSF 16 (8)	22,3	(15,6)	-	(25,3)	(73,4)	65,5%
Przypadająca na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	22,2	(28,8)	-	(44,5)	(117,2)	62,0%
Udziały niekontrolujące	2,0	(4,2)	-	(2,1)	(13,0)	83,8%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	6,8%	(15,4%)	22,2pkt%	(4,3%)	(13,4%)	9,1pkt%
marża EBIT bez MSSF 16 (8)	6,6%	(12,1%)	18,7pkt%	(2,8%)	(11,1%)	8,3pkt%
EBITDA (10)	68,0	15,8	330,4%	124,4	89,2	39,5%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	19,3%	7,0%	12,3pkt%	12,9%	10,7%	2,2pkt%
EBITDA bez MSSF 16 (8)	49,9	3,7	1 248,6%	73,8	38,2	93,2%
marża EBITDA bez MSSF 16 (8)	14,2%	1,6%	12,6pkt%	7,6%	4,6%	3,0pkt%

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz sprzedaży gastronomicznej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) w 2021 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży gastronomicznej obejmującej działalność spółek Step Inside Sp. z o.o. i Foodio Concepts Sp. z o.o. (do 2 czerwca 2020 r.), które wcześniej były prezentowane w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) w 2021 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych, przychody te prezentowane są w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;
- (4) dotyczy kosztów restrukturyzacji w segmencie Internet w drugim kwartale 2020 r.;
- (5) zysk ze sprzedaży budynku serwerowni oraz gruntu zlokalizowanych przy ul. Daniszewskiej w Warszawie;
- (6) zysk ze sprzedaży części przedsiębiorstwa Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.);
- (7) podana kwota obejmuje odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów trwałych spółek Agora S.A. (budynek w Tychach po zamkniętej drukarni, serwis Odeszli.pl), Helios i grupy AMS S.A. w 2021 r. oraz spółek Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.), Foodio Concepts Sp. z o.o., Helios S.A., Agora S.A. oraz grupy AMS S.A. w 2020 r., odpisy dotyczyły głównie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, w tym wartości firmy Domiporta w 2020 r.;
- (8) wartość wyniku operacyjnego EBIT, EBITDA oraz straty netto z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing;
- (9) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom/udziałowcom niekontrolującym Helios S.A., Piano Group Sp. z o.o. oraz HRlink Sp. z o.o.;
- (10) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania aktywów. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.

2.1. 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. 9

w mln zł	I-IV kwartał 2021	Udział %	I-IV kwartał 2020	Udział %	% zmiany 2021 do 2020
Przychody ze sprzedaży netto (1)	965,9	100,0%	836,5	100,0%	15,5%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	509,4	52,7%	452,2	54,1%	12,6%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	126,8	13,1%	84,6	10,1%	49,9%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	142,8	14,8%	133,8	16,0%	6,7%
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	62,4	6,5%	37,2	4,4%	67,7%
<i>Sprzedaż gastronomiczna (2)</i>	28,7	3,0%	19,3	2,3%	48,7%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	12,7	1,3%	34,1	4,1%	(62,8%)
<i>Pozostała sprzedaż (3)</i>	83,1	8,6%	75,3	9,0%	10,4%

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz sprzedaży gastronomicznej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) w 2021 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży gastronomicznej obejmującej działalność spółek Step Inside Sp. z o.o. i Foodio Concepts Sp. z o.o. (do 2 czerwca 2020 r.), które wcześniej były prezentowane w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;
- (3) w 2021 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych, przychody te prezentowane są w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2021 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. 10

<i>w mln zł</i>	Film i Książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające (2)	Razem (dane skonsolidowane) I-IV kwartał 2021
Przychody ze sprzedaży (1)	312,5	204,2	130,2	233,1	104,4	(18,5)	965,9
<i>Udział %</i>	32,4%	21,1%	13,5%	24,1%	10,8%	(1,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(335,7)	(188,1)	(134,9)	(198,2)	(93,9)	(57,0)	(1 007,8)
Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 (1)	(318,4)	(188,1)	(136,2)	(198,2)	(94,4)	(57,7)	(993,0)
EBIT	(23,2)	16,1	(4,7)	34,9	10,5	(75,5)	(41,9)
EBIT bez MSSF 16	(5,9)	16,1	(6,0)	34,9	10,0	(76,2)	(27,1)
Przychody i koszty finansowe							(17,5)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-	(0,2)	9,6		9,4
Podatek dochodowy							3,4
Strata netto							(46,6)
Przypadająca na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							(44,5)
Udziały niekontrolujące							(2,1)
EBITDA	61,5	24,2	34,3	44,6	17,8	(58,0)	124,4
EBITDA bez MSSF 16	33,4	24,2	17,0	44,6	14,4	(59,8)	73,8
Nakłady inwestycyjne	(12,5)	(4,1)	(8,7)	(8,8)	(4,4)	(5,2)	(43,7)

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

(2) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki oraz kosztów użytkowania komputerów i działań rozwojowych działu technologicznego, które są alokowane na segmenty) 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 80,0% przychodów ogółem Grupy pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż usług reklamowych i usług druku 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 jednym odbiorcą (Google Ireland Ltd) przekroczył poziom 10,0% (osiągając 14,0%) przychodów netto ze sprzedaży Grupy Agora w 2021 r. Spółka Google Ireland Ltd nie jest powiązana z Grupą Agora. Udział przychodów w Grupie Agora pochodząca od kontrahentów z rejonu Rosji i Białorusi wyniósł około 0,2% w 2021 r.

2.4. Rynki zaopatrzenia

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy towarów i usług. Istotnymi pozycjami w kosztach operacyjnych Grupy są koszty zakupu papieru i usług druku oraz koszty 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 2021 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Udział kosztów za materiały nabyte od kontrahentów z rejonu Rosji i Białorusi wyniósł około 0,1% w 2021 r. w Grupie Agora.

2.5. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2021 r. wpływ miały głównie koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu częściowo skompensowane dodatnimi różnicami kursowymi od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 11

w mln zł	31.12.2021	30.09.2021	% zmiany do 30.09.2021	31.12.2020	% zmiany do 31.12.2020
Aktywa trwałe	1 587,4	1 625,8	(2,4%)	1 683,6	(5,7%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>82,6%</i>	<i>84,8%</i>	<i>(2,2pkt%)</i>	<i>83,4%</i>	<i>(0,8pkt%)</i>
Aktywa obrotowe	333,9	290,5	14,9%	334,7	(0,2%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>17,4%</i>	<i>15,2%</i>	<i>2,2pkt%</i>	<i>16,6%</i>	<i>0,8pkt%</i>
RAZEM AKTYWA	1 921,3	1 916,3	0,3%	2 018,3	(4,8%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	774,4	752,6	2,9%	820,9	(5,7%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>40,3%</i>	<i>39,3%</i>	<i>1,0pkt%</i>	<i>40,7%</i>	<i>(0,4pkt%)</i>
Udziały niekontrolujące	5,9	3,9	51,3%	11,4	(48,2%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1pkt%</i>	<i>0,6%</i>	<i>(0,3pkt%)</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	694,3	729,2	(4,8%)	739,8	(6,2%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36,2%</i>	<i>38,1%</i>	<i>(1,9pkt%)</i>	<i>36,7%</i>	<i>(0,5pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	446,7	430,6	3,7%	446,2	0,1%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>23,2%</i>	<i>22,4%</i>	<i>0,8pkt%</i>	<i>22,0%</i>	<i>1,2pkt %</i>
RAZEM PASYWA	1 921,3	1 916,3	0,3%	2 018,3	(4,8%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2020 r., wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów, zmniejszenie inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz zmniejszenie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Spadek ten został częściowo skompensowany nowymi nakładami inwestycyjnymi, wzrostem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i długoterminowych aktywów finansowych.

Na spadek aktywów trwałych w stosunku do 30 września 2021 r. wpłynęło głównie zmniejszenie praw do użytkowania aktywów, spadek inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych, aktywów z tytułu podatku odroczonego i należności długoterminowych, co częściowo zostało skompensowane wzrostem wartości niematerialnych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2020 r., wpłynęła głównie sprzedaż aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży oraz zmniejszenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych oraz zwiększeniem stanu zapasów.

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 września 2021 r., wpłynął głównie wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych oraz zapasów, który częściowo został skompensowany spadkiem należności z tytułu podatku dochodowego.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2020 r., wpłynęło głównie zmniejszenie długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana zwiększeniem zobowiązań długoterminowych z tytułu opłat na rzecz ZAPA (Związek Autorów i Producentów Audiowizualnych) na podstawie ugody zawartej pomiędzy Stowarzyszeniem Filmowców Polskich a Helios S.A.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 września 2021 r., wpłynęło głównie zmniejszenie długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu, zmniejszeniem pozostałych zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych kosztów i spadkiem zobowiązań z tytułu umów z klientami.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2020 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań krótkoterminowych z tytułu opłat na rzecz ZAPA (Związek Autorów i Producentów Audiowizualnych) na podstawie ugody zawartej pomiędzy Stowarzyszeniem Filmowców Polskich a Helios S.A., zwiększenie rezerw na rabaty handlowe oraz wzrost zobowiązań z tytułu umów z klientami i wzrost zobowiązań z tytułu leasingu. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana spadkiem rozliczeń międzyokresowych kosztów (w tym częściowo w wyniku reklasyfikacji rezerwy na opłaty ZAPA do zobowiązań długoterminowych), spadkiem zobowiązań z tytułu podatków, kredytów i zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych oraz zmniejszeniem rezerw na zobowiązania.

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 września 2021 r., wpłynęło głównie zwiększenie rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i rezerw na zwroty, które zostało częściowo skompensowane spadkiem zobowiązań z tytułu z tytułu kredytów oraz zobowiązań z tytułu podatków i rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz zmniejszeniem rezerw na rabaty handlowe.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	68,9	4,1	1 580,5%	126,8	131,9	(3,9%)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (bez MSSF 16)</i>	50,5	(6,8)	-	75,5	88,8	(15,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3,6	(15,7)	-	(18,7)	(24,5)	23,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(37,5)	10,2	-	(111,6)	(30,1)	(270,8%)
<i>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (bez MSSF 16)</i>	(19,1)	21,1	-	(60,3)	13,0	-
Razem przepływy pieniężne netto	35,0	(1,4)	-	(3,5)	77,3	-
Środki pieniężne na koniec okresu	134,9	138,4	(2,5%)	134,9	138,4	(2,5%)

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 135,9 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 134,9 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz udzielone pożyczki w wysokości 1,0 mln zł.

W 2021 r. Agora S.A. nie była zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze spekulacyjnym.

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

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2021 r. ukształtowały się na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego głównie na skutek ograniczeń w prowadzeniu podstawowej działalności operacyjnej Grupy wywołanych epidemią Covid-19.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2021 r. to przede wszystkim efekt wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, wypływu z tytułu przekazania kaucji zabezpieczającej do banku oraz udzielenia pożyczki długoterminowej. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz otrzymaną dywidendą.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2021 r. wynikały głównie z wydatków na spłatę zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu. Wydatki te zostały częściowo skompensowane wpływami z kredytów bankowych i pożyczki PFR.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 13

	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Wskaźniki rentowności (1)						
rentowność sprzedaży netto	5,8%	(5,7%)	11,5pkt%	(2,6%)	(7,8%)	5,2pkt%
rentowność sprzedaży brutto	34,5%	26,7%	7,8pkt%	30,1%	25,3%	4,8pkt%
rentowność kapitału własnego	9,7%	(5,8%)	15,5pkt%	(2,9%)	(7,2%)	4,3pkt%
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	8 dni	9 dni	(11,1%)	9 dni	11 dni	(18,2%)
szybkość obrotu należności	34 dni	54 dni	(37,0%)	49 dni	73 dni	(32,9%)
szybkość obrotu zobowiązań	24 dni	36 dni	(33,3%)	34 dni	43 dni	(20,9%)
Wskaźnik płynności (1)						
wskaźnik płynności	0,9	0,9	-	0,9	0,9	-
Wskaźniki finansowania (1)						
stopa zadłużenia	0,9%	4,4%	(3,5pkt%)	0,9%	4,4%	(3,5pkt%)
wskaźnik pokrycia odsetek	23,8	(23,2)	-	(7,2)	(20,1)	64,2%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	39,3	(15,8)	-	7,3	7,6	(3,9%)

(1) wskaźniki finansowe z wyłączeniem wpływu MSSF 16.

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., NEXT FILM Sp. z o.o., Next Script Sp. z o.o., Foodio Concepts Sp. z o.o. (do 2 czerwca 2020 r.) i Step Inside Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz Wydawnictwo Agora.

Tab. 14

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Łączne przychody, w tym:	142,0	35,6	298,9%	312,5	240,7	29,8%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	64,0	6,7	855,2%	126,9	84,6	50,0%
Przychody ze sprzedaży barowej	31,2	3,3	845,5%	62,4	37,2	67,7%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	9,3	2,2	322,7%	16,6	10,9	52,3%
Przychody z działalności gastronomicznej (2)	8,4	5,1	64,7%	28,7	19,3	48,7%
Przychody z działalności filmowej (1),(3),(7)	6,8	2,2	209,1%	14,7	35,7	(58,8%)
Przychody z działalności Wydawnictwa	16,9	14,7	15,0%	53,3	47,3	12,7%
Razem koszty operacyjne, w tym (6),(7):	(126,0)	(78,9)	59,7%	(335,7)	(329,0)	2,0%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (6),(7)	(126,4)	(70,9)	78,3%	(318,4)	(309,5)	2,9%
Usługi obce (4),(7)	(45,5)	(9,6)	374,0%	(96,3)	(88,4)	8,9%
Usługi obce bez MSSF 16 (4),(7)	(57,0)	(14,4)	295,8%	(125,3)	(114,5)	9,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (4)	(20,8)	(11,4)	82,5%	(60,3)	(47,0)	28,3%
Materiały, energia, wartość sprzedanych towarów i materiałów (4)	(15,1)	(5,6)	169,6%	(37,6)	(29,4)	27,9%
Amortyzacja (4)	(21,7)	(21,5)	0,9%	(82,3)	(85,3)	(3,5%)
Amortyzacja bez MSSF 16 (4)	(9,3)	(8,8)	5,7%	(36,9)	(36,2)	1,9%
Reprezentacja i reklama (1), (4)	(4,5)	(2,1)	114,3%	(11,6)	(9,9)	17,2%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (5),(6)	(16,2)	(14,7)	10,2%	(49,7)	(45,2)	10,0%
Odpisy aktualizujące (8)	(1,7)	(4,3)	(60,5%)	(1,7)	(13,3)	(87,2%)
Odpisy aktualizujące bez MSSF 16 (8)	(1,7)	(2,5)	(32,0%)	(1,7)	(11,5)	(85,2%)
EBIT	16,0	(43,3)	-	(23,2)	(88,3)	73,7%
marża EBIT	11,3%	(121,6%)	132,9pkt%	(7,4%)	(36,7%)	29,3pkt%
EBIT bez MSSF 16	15,6	(35,3)	-	(5,9)	(68,8)	91,4%
marża EBIT bez MSSF 16	11,0%	(99,2%)	110,2pkt%	(1,9%)	(28,6%)	26,7pkt%
EBITDA (5), (9)	39,6	(17,2)	-	61,5	10,9	464,2%
marża EBITDA	27,9%	(48,3%)	76,2pkt%	19,7%	4,5%	15,2pkt%
EBITDA bez MSSF 16 (5), (9)	26,8	(23,7)	-	33,4	(20,5)	-
marża EBITDA bez MSSF 16	18,9%	(66,6%)	85,5pkt%	10,7%	(8,5%)	19,2pkt%

(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 sprzedaż w restauracjach Step Inside Sp. z o.o. i Foodio Concepts Sp. z o.o. (do 2 czerwca 2020 r.), która wcześniej była prezentowana w ramach pozostałej sprzedaży, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone;

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

- (4) *podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa Agora;*
- (5) *podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które w 2021 r. wyniosły 0,7 mln zł, a w samym czwartym kwartale 0,2 mln zł (w 2020 r. wyniosły one 0,6 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2020 r. 0,3 mln zł);*
- (6) *dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez Wydawnictwo, koszty użytkowania komputerów i działań rozwojowych działu technologicznego w Agorze;*
- (7) *przychody z działalności filmowej i koszty usług obcych zostały oczyszczone o transakcje wzajemne w obrębie grupy Helios: między spółką Helios S.A. a NEXT FILM Sp. z o.o.;*
- (8) *pozycja odpisy aktualizujące obejmuje odpis wartości aktywów trwałych związanych z działalnością Helios S.A, który w czwartym kwartale 2021 r. wyniósł 1,7 mln zł, natomiast w 2020 r. obejmuje odpis wartości aktywów trwałych związanych z działalnością Helios S.A, który w czwartym kwartale 2020 r. w ujęciu zgodnym z MSSF 16 wyniósł 4,2 mln zł (w ujęciu bez wpływu MSSF 16 2,4 mln zł) oraz odpis wartości aktywów trwałych związanych z działalnością Foodio Concepts Sp. z o.o., który w 2020 r. wyniósł 9,0 mln zł;*
- (9) *wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania aktywów. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części IV niniejszego Komentarza Zarządu.*

Na wyniki segmentu Film i Książka zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r. wpłynęły ograniczenia związane z pandemią COVID-19. Kina sieci Helios pozostawały zamknięte do 20 maja 2021 r. Ponowne otwarcie kin nastąpiło 21 maja 2021 r. z limitem sprzedaży 50,0% dostępnych miejsc w sali oraz brakiem możliwości sprzedaży przekąsek i napojów w barach kinowych. Dzięki zniesieniu kolejnych obostrzeń 13 czerwca 2021 r. w kinach sieci Helios ponownie uruchomiono sprzedaż w barach kinowych, a 26 czerwca 2021 r. zwiększony został limit sprzedaży biletów do 75,0% miejsc w sali kinowej, przy czym do powyższego limitu nie były wliczane osoby zaszczepione. Kolejne zaostrenie zasad sanitarnych zostało wprowadzone 1 grudnia 2021 r. – limit 50,0% miejsc dostępnych w sali kinowej do sprzedaży, zaś 15 grudnia 2021 r. limit ten został zaostreny do 30,0%, przy czym nie wliczały się do niego osoby zaszczepione.

Dodatkowo, regulacje związane z przeciwdziałaniem rozprzestrzenianiu się COVID-19 miały negatywny wpływ na działalność gastronomiczną rozwijaną w ramach segmentu. W maju 2021 r. stopniowo znoszone były ograniczenia w funkcjonowaniu lokali gastronomicznych, mimo to działalność w tym zakresie prowadzona w ramach grupy Helios miała przede wszystkim formułę na wynos i w dostawie do końca maja 2021 r. Od 26 czerwca 2021 r. limit miejsc, które mogły oferować restauracje klientom został zwiększony do 75,0% wszystkich miejsc. Od 5 grudnia 2021 r. limit dostępnych w restauracjach miejsc został zmniejszony do 50,0%, a od 15 grudnia 2021 r. restauracje mogły oferować 30,0% dostępnych miejsc w lokalach, przy czym do tego limitu nie wliczają się osoby w pełni zaszczepione.

Warto zaznaczyć, że w 2020 r. kina pozostawały zamknięte od 12 marca do 3 lipca oraz następnie od 7 listopada 2020 r. Zgodnie z rządowymi restrykcjami restauracje były zamknięte od 14 marca 2020 r. do 20 maja 2020 r. serwując dania wyłącznie na wynos i w dostawie. Restauracje sieci Pasibus wznawiały swoją działalność stopniowo począwszy od 18 maja 2020 r. oferując dodatkowo dania na miejscu i zgodnie z restrykcjami udostępniając klientom 50,0% miejsc w każdym z lokali. Od 24 października 2020 r. aż do 14 maja 2021 r. sprzedaż w lokalach gastronomicznych mogła odbywać się jedynie w formule na wynos i w dostawie.

Pomimo restrykcji sanitarnych, które wpływały na działalność biznesów raportowanych w ramach segmentu Film i Książka to w czwartym kwartale 2021 r. odnotował on zysk na poziomie EBIT w wysokości 16,0 mln zł oraz zysk na poziomie EBITDA w wysokości 39,6 mln zł. Oprócz dynamicznej odbudowy rynku kinowego pozytywny wpływ na wynik segmentu miało również niewielkie dofinansowanie z PISF otrzymane w ramach programu Produkcja filmowa w zakresie Dystrybucji filmowej w wysokości 0,8 mln zł.

W całym 2021 r. segment Film i Książka odnotował stratę na poziomie EBIT w wysokości 23,2 mln zł oraz zysk na poziomie EBITDA w wysokości 61,5 mln zł.

Pozytywnie na wynik segmentu wpłynęło dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, umorzenie części składek ZUS i pożyczki PFR oraz dofinansowanie z PISF otrzymane w ramach programu Produkcja filmowa w zakresie Dystrybucji filmowej w łącznej wysokości 11,3 mln zł.

W czwartym kwartale 2021 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 zysk na poziomie EBIT wyniósł 15,6 mln zł, a zysk na poziomie EBITDA 26,8 mln zł. W tym samym ujęciu w całym 2021 r. strata na poziomie EBIT wyniosła 5,9 mln zł, a zysk na poziomie EBITDA 33,4 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2021 r. przychody segmentu Film i Książka zwiększyły się o 298,9% do kwoty 142,0 mln zł.

Wzrost wpływów odnotowany w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. wynikał głównie z przychodów uzyskanych z działalności kinowej. Dynamicznie rosnące wpływy ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej w kinach wyniosły odpowiednio 64,0 mln zł oraz 31,2 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam w kinach stanowiły 9,3 mln zł. Na wynik ten rzutowała wyższa niż rok wcześniej liczba sprzedanych biletów na seanse kinowe, która wyniosła 3,4 mln. Warto zaznaczyć, że w analogicznym okresie 2020 r. działalność kin podlegała większym ograniczeniom związanym z COVID-19 – od 7 listopada 2020 r. kina były zamknięte, mniejsza była również liczba nowych tytułów w dystrybucji kinowej.

W czwartym kwartale 2021 r. łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej wyniosły 6,8 mln zł i były istotnie wyższe od tych uzyskanych w analogicznym okresie 2020 r. W czwartym kwartale 2021 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin polską produkcję – film o Kalinie Jędrusik *Bo we mnie jest seks* w reżyserii Katarzyny Klimkiewicz oraz film *Nosorożec* Ołeha Sencowa, ukraińskiego reżysera i aktywisty społecznego. Warto zaznaczyć, że w czwartym kwartale 2020 r. na niższe wyniki działalności z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej rzutowały również ograniczenia w działalności kinowej związane z COVID-19. W czwartym kwartale 2021 r. w różnych kanałach dystrybucji udostępniano też produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

W czwartym kwartale 2021 r. przychody z działalności gastronomicznej wyniosły 8,4 mln zł i były wyższe o 64,7% niż w analogicznym okresie 2020 r., co było związane ze wzrostem wpływów z działalności spółki Step Inside. W omawianym okresie spółka ta prowadziła 10 restauracji pod marką Pasibus stworzonych w ramach strategicznej współpracy z Helios S.A.

W czwartym kwartale 2021 r. przychody Wydawnictwa Agora zwiększyły się o 15,0% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. i wyniosły 16,9 mln zł. Wydawnictwo Agora sprzedało w omawianym okresie około 0,5 mln książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. Wśród najchętniej kupowanych publikacji znalazły się m.in. książki: *Czuła przewodniczka. Kobięca droga do siebie* autorstwa Natalii de Barbaro – poradnik, który od pierwszych dni premiery bije rekordy popularności, *Wybór* Anne Applebaum i Donalda Tuska oraz *Gomora. Władza, strach i pieniądze w polskim Kościele* Stanisława Obirka i Artura Nowaka. Najlepiej sprzedającym się albumem płytowym pozostawała płyta *Mogło być nic* zespołu Kwiat Jabłoni.

W czwartym kwartale 2021 r. przychody Wydawnictwa Agora ze sprzedaży cyfrowej (sprzedaż wydawnictw własnych i innych wydawców) wzrosły o 19,5% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. i wyniosły 4,9 mln zł.

W 2021 r. przychody segmentu Film i Książka zwiększyły się o 29,8% do kwoty 312,5 mln zł. Wzrost wpływów odnotowany w porównaniu z 2020 r. wynikał głównie z wyższych przychodów uzyskanych z działalności kinowej. Miało to związek ze stopniowym znoszeniem ograniczeń w funkcjonowaniu kin, które zostały wprowadzone w związku z pandemią COVID-19. W 2020 r. kina sieci Helios pozostawały zamknięte od 12 marca do 3 lipca, a następnie od 7 listopada. W 2021 r. otwarcie kin nastąpiło 21 maja, a ich działalność podlegała surowym rygorom sanitarnym. Otwarcie kin i większa liczba atrakcyjnych premier kinowych przełożyły się jednak na wyższą w porównaniu z ubiegłym rokiem liczbę sprzedanych biletów do kin sieci Helios, która w 2021 r. wyniosła 6,7 mln. W rezultacie wyższe były przychody ze sprzedaży biletów i sprzedaży barowej w kinach, które wyniosły odpowiednio 126,9 mln zł oraz 62,4 mln zł, a przychody ze sprzedaży reklam w kinach stanowiły 16,6 mln zł.

W 2021 r. łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej wyniosły 14,7 mln zł i były o 58,8% niższe od tych uzyskanych w 2020 r. W 2020 r. NEXT FILM wprowadził do kin cztery polskie produkcje: oparty na faktach film *Jak zostałem gangsterem* i ekranizację książki Blanki Lipińskiej *365 dni*, które cieszyły się dużą popularnością, kontynuację hitu polskiego kina rodzinnego *Tarapaty 2* oraz *Polot* w reżyserii Michała Wnuka. Dodatkowo, wymienione tytuły zostały udostępnione użytkownikom platformy Netflix. Natomiast w 2021 r. NEXT FILM wprowadził na wielkie ekrany sześć filmów – komedię kryminalną w reżyserii Piotra Mularuka *W jak morderstwo*, animowaną produkcję dla dzieci *Elfinki*, komediodramat *Czarna Owca* w reżyserii Aleksandra Pietrzaka, komedię w reżyserii Kuby Michalczuka – *Teściowie*, film o Kalinie Jędrusik *Bo we mnie jest seks* w reżyserii Katarzyny Klimkiewicz oraz film *Nosorożec* Ołeha Sencowa, ukraińskiego reżysera i aktywisty społecznego. Jednocześnie, w różnych kanałach dystrybucji udostępniano tytuły, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

W 2021 r. wyższe o 48,7% były przychody z działalności gastronomicznej, które wyniosły 28,7 mln zł. Było to możliwe dzięki rozwojowi spółki Step Inside prowadzącej restaurację pod marką Pasibus, mimo ograniczeń w działalności gastronomicznej w 2021 r. i w 2020 r. związanych z pandemią COVID -19 oraz sprzedaży spółki Foodio Concepts w drugim kwartale 2020 r.

W 2021 r. przychody Wydawnictwa Agora były o 12,7% wyższe w porównaniu z 2020 r. i wyniosły 53,3 mln zł. Wzrost wpływów wiązał się m.in. z wyższą sprzedażą książek. Wydawnictwo Agora sprzedało w omawianym okresie około 1,3 mln książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. Wśród najchętniej kupowanych publikacji znalazły się m.in.: książki *Czuła przewodniczka*, *Kobięca droga do siebie* Natalii de Barbaro, *Wybór* Anne Applebaum i Donalda Tuska, *Gomora*, *Władza, strach i pieniądze w polskim Kościele* Stanisława Obirka i Artura Nowaka, *Ziemia obiecana* Baracka Obamy oraz płyta *Mogło być nic* zespołu Kwiat Jabłoni.

W 2021 r. przychody Wydawnictwa Agora ze sprzedaży cyfrowej (sprzedaż wydawnictw własnych i innych wydawców) wzrosły o 11,2% w porównaniu z 2020 r. i wyniosły 17,9 mln zł.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2021 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 59,7% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2020 r. i wyniosły 126,0 mln zł. Zwiększenie kosztów operacyjnych segmentu wiązało się przede wszystkim z mniejszymi ograniczeniami w działalności kin niż te obowiązujące w czwartym kwartale 2020 r. Na poziom kosztów w czwartym kwartale 2021 r. wpływ miało również dokonanie odpisu wartości aktywów trwałych związanych z działalnością spółki Helios SA w wysokości 1,7 mln zł.

Wyższe były wydatki na usługi obce, które stanowiły 45,5 mln zł. Wynikało to głównie ze zwiększenia kosztów zakupu kopii filmowych, wyższych kosztów wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w związku z wyższymi wpływami z dystrybucji filmowej oraz wyższych kosztów czynszów.

Zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 82,5% do 20,8 mln zł miało związek z działalnością kinową oraz zwiększeniem skali działalności spółki Step Inside. Warto zwrócić uwagę, że w czwartym kwartale 2020 r. (od 7 listopada 2020 r.) kina w Polsce były zamknięte. Natomiast, w czwartym kwartale 2021 r. wszystkie kina sieci Helios, pomimo restrykcji sanitarnych, funkcjonowały i zatrudniały pełną obsługę kin, co wiązało się ze wzrostem tej kategorii kosztów.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów do 15,1 mln zł wynikał ze wzrostu sprzedaży barowej w kinach po jej zamknięciu w 2020 r. w związku z pandemią COVID-19 oraz z wyższych wpływów z działalności gastronomicznej.

Dodatkowo, istotnie zwiększyły się nakłady segmentu na reprezentację i reklamę - do 4,5 mln zł. Wyższe były koszty reklamy w kinach, koszty promocji w obszarze dystrybucji filmowej i koszty reklamy w działalności gastronomicznej.

Koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora wzrosły o 10,2% i wyniosły 16,2 mln zł, co było związane m.in. z wyższymi kosztami wytworzenia i tantiem w wyniku wyższej sprzedaży.

Koszty amortyzacji segmentu (bez Wydawnictwa Agora) w czwartym kwartale 2021 r. wyniosły 21,7 mln zł. Ich wzrost związany był z działalnością filmową oraz rozwojem działalności spółki Step Inside, niższe były natomiast koszty amortyzacji w kinach w efekcie podpisanych aneksów do umów najmu powierzchni w centrach handlowych.

W 2021 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 2,0% wyższe w porównaniu z 2020 r. i wyniosły 335,7 mln zł. Na poziom kosztów operacyjnych segmentu zarówno w 2021 r. jak i w 2020 r. wpływ miała skala ograniczeń w działalności kin i lokali gastronomicznych wprowadzonych w związku z pandemią COVID-19.

W 2021 r. wzrosły o 8,9% wydatki na usługi obce, które stanowiły 96,3 mln zł. Wynikało to przede wszystkim z wyższych kosztów zakupu kopii filmowych odnotowanych w związku z wyższymi wpływami ze sprzedaży biletów oraz wyższych kosztów czynszów w kinach. Zwiększyły się również koszty usług obcych w działalności gastronomicznej w związku z rozwojem spółki Step Inside i świadczeniem usługi dowozu zamówionych dań. Jednocześnie niższe były koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w związku z niższymi wpływami z dystrybucji filmowej prowadzonej przez spółkę NEXT FILM.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 28,3% do 60,3 mln zł wynikał m.in. ze stopniowego znoszenia ograniczeń w działalności kin oraz ze zwiększenia skali działalności spółki Step Inside. Warto również zaznaczyć, że w 2020 r. w Grupie Agora wprowadzono obniżkę wymiaru czasu pracy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 20,0% na sześć miesięcy.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów zwiększyły się o 27,9% do 37,6 mln zł. Wzrost ten związany był z wyższą sprzedażą barową w kinach w związku ze znoszeniem ograniczeń w ich działalności w trakcie pandemii COVID-19 w 2021 r. Ta kategoria kosztów operacyjnych była również wyższa w działalności gastronomicznej z uwagi na jej większą skalę niż rok wcześniej.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy segmentu Film i Książka o 17,2% do 11,6 mln zł wynikał m.in. z wyższych nakładów na promocję w obszarze dystrybucji filmowej, co miało związek z większą liczbą premier kinowych niż w 2020 r.

O 10,0% - do 49,7 mln zł - zwiększyły się koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora. Ich wzrost był efektem wyższych kosztów wytworzenia oraz dystrybucji wydawnictw m.in. w związku z wyższą sprzedażą książek. Wzrosły również koszty związane z dystrybucją muzyki cyfrowej w wyniku wyższej sprzedaży. Wpływ na poziom kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miała również czasowa obniżka wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń wprowadzona w Grupie na sześć miesięcy o 20,0% w 2020 r.

Niższe były koszty amortyzacji segmentu (bez Wydawnictwa Agora), które w 2021 r. wyniosły 82,3 mln zł. Ich spadek miał miejsce w kinach, wyższe były natomiast koszty amortyzacji w obszarze działalności filmowej.

W 2021 r. został dokonany odpis wartości aktywów trwałych związanych z działalnością spółki Helios SA w wysokości 1,7 mln zł. Warto zaznaczyć, że na poziom kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka w 2020 r. wpływ miało również dokonanie odpisów wartości aktywów trwałych związanych z działalnością Foodio Concepts Sp. z o.o. w wysokości 9,0 mln zł oraz z działalnością spółki Helios S.A w wysokości 4,2 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

W 2021 r. możliwości funkcjonowania kin Helios wyznaczały kolejne fale pandemii COVID-19 oraz wprowadzane w związku nimi obostrzenia. Pomimo tego obiekty sieci prowadziły intensywne działania zmierzające do odbudowy frekwencji i wyników. W czerwcu 2021 r. sieć kin Helios powiększyła się o nowy, 51. już obiekt – w Ostrowie Wielkopolskim, a w lipcu otwarte zostało drugie kino Heliosa w Opolu. We wszystkich multiplexach widzowie mogli oglądać nie tylko filmy z bieżącego repertuaru, ale także wybrać się do kin na jeden z projektów specjalnych i cyklicznych. Po wznowieniu działalności kinowej wraz z oczekiwanymi premierami powróciła także unikalna oferta Heliosa *Wcześniej kupujesz, więcej zyskujesz*. Aby z niej skorzystać i zaoszczędzić, wystarczy kupić bilet na kilka dni przed planowaną wizytą w kinie.

Zgodnie z obowiązującymi w tym czasie restrykcjami, wprowadzonymi w celu zapobiegania rozprzestrzeniania się koronawirusa, w październiku i listopadzie 2021 r. obiekty Heliosa mogły oferować widzom 75% foteli dostępnych w danej sali kinowej. Od 1 grudnia sieć kin Helios funkcjonowała z ograniczeniem limitu sprzedaży miejsc na poziomie 50%, natomiast od 15 grudnia - na poziomie 30%. Trzeba jednak pamiętać, że do limitu sprzedaży biletów nie wliczają się osoby zaszczepione, co istotnie łagodzi tę restrykcję. Jednocześnie już wcześniej Helios jako pierwszy operator kin w Polsce zastosował systemowe rozwiązanie dotyczące sprzedaży biletów w związku z określonym limitem miejsc - na etapie zakupu biletu klient może wybrać wejściówkę dla osoby zaszczepionej.

Pomimo ograniczeń związanych z sytuacją pandemiczną oferta kin Helios cieszyła się dużym zainteresowaniem widzów - głównie dzięki atrakcyjnemu repertuarowi i specjalnym ofertom. Oprócz polskich i zagranicznych premier Helios zaproponował kinomanom m.in. pokazy ze specjalnego cyklu dla najmłodszych *Pierwszy raz w kinie*, kolejne maratony filmowe - Maraton Halloween oraz Mikołajkowy Maraton Grozy, a także koncerty - Andrea Bocelliego i André Rieu. Sieć kontynuowała też projekt Kultura Dostępna i dodatkowo gościła w swoich salach w grudniu 2021 r. festiwal filmów snowboardowych *Winter is my love*. Nie zabrakło też działań społecznych – w październiku Helios włączył się w obchody Ogólnopolskiego Dnia Dawcy Szpiku, promując wśród widzów działania Fundacji DKMS oraz ideę bycia dawcą szpiku.

NEXT FILM, spółka z grupy Helios powróciła do prac nad dystrybucją i promocją reprezentowanych przez siebie tytułów w drugim kwartale 2021, do końca roku proponując widzom 6 pozycji filmowych. W listopadzie 2021 r. firma wprowadziła na ekrany polskich kin film *Bo we mnie jest seks* – historię zjawiskowej aktorki i piosenkarki Kaliny Jędrusik w reżyserii Katarzyny Klimkiewicz. Natomiast w grudniu NEXT FILM zaproponował kinomanom film *Nosorożec* Ołeha Sencowa, ukraińskiego reżysera i aktywisty społecznego – tytuł, który zachwycił publiczność na europejskich festiwalach filmowych. Wcześniej w 2021 r. NEXT FILM był dystrybutorem następujących tytułów: *W jak Morderstwo* – komedii kryminalną z Anną Smołową i Pawłem Domagałą w rolach głównych, *Elfinki* – zabawnej animacji dla najmłodszych, komediodramatu *Czarna owca* w reżyserii Aleksandra Pietrzaka oraz filmu *Teściowie* –

komedii w gwiazdorskiej obsadzie. W przypadku tej ostatniej propozycji filmowej NEXT FLM był nie tylko dystrybutorem, ale i koproducentem tytułu.

W ofercie Wydawnictwa Agora na ostatnie miesiące 2021 r., obok dotychczasowych bestsellerów, pojawiły się nowe, mocne pozycje. W listopadzie swoją premierę miała autobiografia najbardziej lubianej Pierwszej Damy USA i cenionej liderki społecznej – Michelle Obamy w wersji stworzonej specjalnie dla młodzieży, zaś w grudniu ukazała się książka *Wybór* składająca się z 12 rozmów Anny Applebaum oraz Donalda Tuska o najważniejszych wyborach, przed jakimi stoją Polska, Europa i świat. Wcześniejszymi głośnymi premierami roku były m.in.: *Czuła przewodniczka. Kobięca droga do siebie* Natalii de Barbaro, która w przez kilka miesięcy zajmowała 1. miejsce w zestawieniu TOP10 najchętniej kupowanych tytułów w Empiku, książka Billa Gatesa *Jak ocalić świat od katastrofy klimatycznej. Rozwiązania, które już mamy, zmiany, jakich potrzebujemy*, polskie wydanie pierwszego tomu wspomnień Baracka Obamy z czasów jego prezydentury - *Ziemia obiecana*, a także biografie Angeli Merkel, Susan Sontag i Beaty Kozidrak. Co istotne, z końcem marca 2021 r., w nawiązaniu do Międzynarodowego Dnia Książki dla Dzieci, zadebiutowała nowa linia wydawnicza Agory - premierowe tytuły dla najmłodszych czytelników ukazują się od tego czasu pod szyldem Wydawnictwo Agora dla dzieci. W 2021 r. ukazało się ich kilkanaście, w tym 2 nowe serie detektywistyczne.

Agora Muzyka z kolei zaproponowała miłośnikom muzyki w 4. kwartale 2021 r. m.in. *Live* - nowy album Ewy Bem, nową edycję płyty Natalii Kukulskiej *Czułe struny*, a także album Marii Dębskiej zawierający piosenki z filmu *Bo we mnie jest seks. Piosenki Kaliny Jędrusik*. W minionych 12 miesiącach wartymi odnotowania premierowymi wydaniem były również: jubileuszowa – wydana na 40-lecie zespołu Lady Pank płyta *LP40*, pierwszy wspólny album znanych muzyków Doroty Miśkiewicz i Henryka Miśkiewicza *Nasza miłość* oraz kolejny krążek Matta Duska - *Sinatra with Matt Dusk vol.2*. Wszystkie propozycje Wydawnictwa Agora można było kupić w stacjonarnych i internetowych księgarniach, w tym w sklepach online Agory – Publio.pl i Kulturalnysklep.pl. Oprócz tego Wydawnictwo Agora w 4. kwartale minionego roku zostało docenione za swoje działania społeczne. Literacka akcja charytatywna *Nadzieja* zainicjowana przez Wydawnictwo Agora, by w dobie pandemii COVID-19 nieść pomoc potrzebującym, znalazła się w gronie finalistów XII edycji Plebiscytu *Gwiazdy Dobroczynności*.

Działalność gastronomiczna Agory rozwijana jest w ramach grupy Helios pod marką Pasibus. Na początku 2021 r., z uwagi na administracyjne zamknięcie lokali, Pasibus intensywnie rozwijał usługę własnej dostawy, która została uruchomiona pod koniec kwietnia 2020 r. Otwarcie restauracji dla gości nastąpiło w maju 2021 r. - od tego czasu lokale pod szyldem Pasibus zapraszają do siebie miłośników burgerów. Od połowy listopada 2021 r. do kultowych burgerowni powróciła oferta śniadaniowa - goście aż 13 restauracji sieci mogą spróbować stacjonarnie specjalnych burgerów oraz zestawów śniadaniowych w atrakcyjnych cenach. Marka prowadzi w sumie 24 lokale, w tym 10 stworzonych we współpracy ze spółką Helios.

IV.B. PRASA [1]

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

Tab. 15

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Łączne przychody, w tym:	56,0	53,8	4,1%	204,2	197,1	3,6%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	27,5	27,2	1,1%	105,6	104,8	0,8%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	26,2	26,0	0,8%	100,5	98,8	1,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	19,3	19,0	1,6%	64,7	58,8	10,0%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (4)	17,3	16,3	6,1%	58,5	51,6	13,4%
Razem koszty operacyjne, w tym (5):	(53,5)	(44,9)	19,2%	(188,1)	(171,5)	9,7%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (5):	(53,5)	(44,9)	19,2%	(188,1)	(171,5)	9,7%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(11,5)	(12,3)	(6,5%)	(40,1)	(48,5)	(17,3%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(24,5)	(22,6)	8,4%	(93,3)	(84,5)	10,4%
Amortyzacja	(1,8)	(1,7)	5,9%	(7,4)	(6,4)	15,6%
Amortyzacja bez MSSF 16	(1,8)	(1,7)	5,9%	(7,4)	(6,4)	15,6%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(4,7)	(2,9)	62,1%	(13,4)	(11,3)	18,6%
Odpisy aktualizujące (6)	(0,7)	-	-	(0,7)	-	-
EBIT	2,5	8,9	(71,9%)	16,1	25,6	(37,1%)
marża EBIT	4,5%	16,5%	(12pkt %)	7,9%	13,0%	(5,1pkt%)
EBIT bez MSSF 16	2,5	8,9	(71,9%)	16,1	25,6	(37,1%)
marża EBIT bez MSSF 16	4,5%	16,5%	(12pkt %)	7,9%	13,0%	(5,1pkt%)
EBITDA	5,0	10,6	(52,8%)	24,2	32,0	(24,4%)
marża EBITDA	8,9%	19,7%	(10,8pkt%)	11,9%	16,2%	(4,3pkt%)
EBITDA bez MSSF 16	5,0	10,6	(52,8%)	24,2	32,0	(24,4%)
marża EBITDA bez MSSF 16	8,9%	19,7%	(10,8pkt%)	11,9%	16,2%	(4,3pkt%)

(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) podane kwoty zawierają m.in. koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do *Gazety Wyborczej* i innych wydawnictw;

(4) dane uwzględniają przychody z reklam w papierowych wydaniach *Gazety Wyborczej* oraz reklam publikowanych w serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych;

(5) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez segment Prasa, koszty użytkowania komputerów i działań rozwojowych działu technologicznego w Agorze S.A.;

(6) podana kwota zawiera odpis z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych (serwis internetowy *Odeszli.pl*).

Zarówno w czwartym kwartale 2021 r., jak i w okresie styczeń - grudzień 2021 r. segment Prasa odnotował niższy wynik operacyjny w porównaniu do analogicznych okresów 2020 r. Zysk operacyjny segmentu Prasa na poziomie EBIT wyniósł w czwartym kwartale 2021 r. 2,5 mln zł, a w całym 2021 r. 16,1 mln zł. Wynik segmentu na poziomie EBITDA w okresie październik – grudzień 2021r. wyniósł 5,0 mln zł, a w całym 2021 r. stanowił 24,2 mln zł. Wpływ na pogorszenie rezultatów Prasy zarówno w czwartym kwartale 2021 r., jak i w całym 2021 r. miało istotne zwiększenie kosztów operacyjnych segmentu – dynamika ich wzrostu była wyższa niż tempo wzrostu przychodów segmentu.

Negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych segmentu Prasa w 2021 r. miał odpis na niespłacone zobowiązania jednego z kontrahentów w wysokości 2,5 mln zł.

Warto zwrócić uwagę, iż na porównywalność wyników segmentu z 2020 r. wpływ miało dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w łącznej wysokości 4,7 mln zł (w trzecim kwartale 2020 r.) oraz liczne działania oszczędnościowe, w tym m.in. czasowe ograniczenie wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń o 20,0% w okresie od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.

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

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2021 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 56,0 mln zł i były wyższe o 4,1% w stosunku do czwartego kwartału 2020 r. Łącznie w 2021 r. wpływy segmentu Prasa stanowiły 204,2 mln zł i były wyższe o 3,6% w stosunku do tych odnotowanych w 2020 r. W obu omawianych okresach na wzrost ten wpłynęło przede wszystkim zwiększenie przychodów ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*.

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

W czwartym kwartale 2021 r. wpływy segmentu Prasa ze sprzedaży wydawnictw zwiększyły się o 1,1% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. i wyniosły 27,5 mln zł. W całym 2021 r. były one wyższe o 0,8% w stosunku do 2020 r. i stanowiły 105,6 mln zł.

Zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera pod względem sprzedaży wśród dzienników opiniotwórczych. W czwartym kwartale 2021 r. średnia sprzedaż wydań ogółem *Gazety Wyborczej* wyniosła 56,7 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 13,2% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. W tym czasie wpływy ze sprzedaży treści *Gazety Wyborczej* wzrosły o 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. W 2021 r. średnia sprzedaż ogółem wydań *Gazety Wyborczej* wyniosła 57,2 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 16,2% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. W tym czasie wpływy ze sprzedaży treści *Gazety Wyborczej* stanowiły 100,5 mln zł i wzrosły o 1,7% w stosunku do 2020 r. W obu omawianych okresach zdecydowały o tym rosnące przychody ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej dziennika, przy niższych wpływach ze sprzedaży wydań w formie papierowej.

1.2. Przychody ze sprzedaży reklam

W czwartym kwartale 2021 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa zwiększyły się w porównaniu do czwartego kwartału 2020 r. o 1,6% do kwoty 19,3 mln zł. W całym 2021 r. były one wyższe w porównaniu do 2020 r. o 10,0% i wyniosły 64,7 mln zł. W obu omawianych okresach rzutowały na to głównie wyższe wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*.

W czwartym kwartale 2021 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 17,3 mln zł i były o 6,1% wyższe niż w czwartym kwartale 2020 r. Łącznie w 2021 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 58,5 mln zł i były o 13,4% wyższe niż rok wcześniej. Dynamika wpływów reklamowych segmentu była wyższa niż rynkowa w 2021 r.

1.3. Przychody cyfrowe

W czwartym kwartale 2021 r. przychody cyfrowe dziennika (ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej) wyniosły już blisko 17,9 mln zł, co stanowiło 40,6% jego całkowitych wpływów. Łącznie w 2021 r. przychody cyfrowe dziennika (ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej oraz reklamy cyfrowej) stanowiły już niemal 64,4 mln zł, czyli 39,6% jego całkowitych wpływów.

To przede wszystkim rezultat wyższych przychodów z subskrypcji treści *Wyborcza.pl*, które wzrosły o 20,4% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. oraz o 23,8% w porównaniu z 2020 r. Warto zauważyć, że liczba

aktywnych płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec grudnia 2021 r. wyniosła ponad 286,1 tys., co oznacza wzrost o 10,2% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2021 r. koszty operacyjne segmentu Prasa wzrosły o 19,2% do 53,5 mln zł. W całym 2021 r. koszty te były wyższe o 9,7% i wyniosły 188,1 mln zł. Koszty te zostały powiększone o odpis na niespłacone zobowiązania jednego z kontrahentów w wysokości 2,5 mln zł.

Czynnikiem, który m.in. zadecydował o zwiększeniu kosztów operacyjnych segmentu zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r. były wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrosły one o 8,4% do 24,5 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. oraz o 10,4% do 93,3 mln zł w całym 2021 r. Na dynamikę tej kategorii wydatków operacyjnych wpływ miało czasowe obniżenie wymiaru czasu pracy oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 20,0% na sześć miesięcy wprowadzone od 15 kwietnia do 15 października 2020 r. Dodatkowym czynnikiem powodującej wzrost tej kategorii kosztów były wyższe wydatki na podstawie innych umów niż umowy o pracę, a także rosnące koszty kursów, szkoleń i konferencji.

W czwartym kwartale 2021 r. istotny wzrost widoczny był w kosztach reprezentacji i reklamy - zwiększyły się one o 62,1% do 4,7 mln zł, a w całym 2021 r. wydatki te wzrosły o 18,6% do 13,4 mln zł. To głównie efekt wyższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej*.

Koszty amortyzacji segmentu zwiększyły się zarówno w czwartym kwartale 2021 r., jak i całym 2021 r. odpowiednio o 5,9% i 15,6%, głównie z powodu realizacji projektów wspierających rozwój serwisu Wyborcza.pl.

Koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych były niższe zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r., głównie ze względu na niższy wolumen druku *Gazety Wyborczej* oraz przejście jednego z dużych klientów zewnętrznych na druk na papierze powierzonym.

3. NOWE INICJATYWY

Zespół *Gazety Wyborczej* i wydawanych przez nią magazynów prowadził w 2021 r. kolejne działania skoncentrowane na rozwoju tradycyjnych i cyfrowych propozycji dla odbiorców. Najważniejszym wydarzeniem w tym zakresie było wprowadzenie w styczniu 2021 r. zmian w ofercie subskrypcyjnej Wyborcza.pl – obecnie internauci zainteresowani publikacjami *Gazety Wyborczej* mogą wykupić jeden z trzech pakietów cyfrowych. Do wyboru mają prenumeratę podstawową i premium oraz nowy pakiet Klubowy, zapewniający subskrypcję treści Wyborcza.pl i jednocześnie dołączenie do Klubu *Wyborczej*, oferującego m.in. bezpośredni kontakt z redakcją i uczestnictwo w spotkaniach online. Oprócz tego również od stycznia użytkownicy urządzeń z systemem operacyjnym Android mogą korzystać z nowej odsłony aplikacji *Gazety Wyborczej*, która zapewnia m.in. bardziej przejrzysty i czytelny wygląd, a także łatwiejszą nawigację.

Gazeta Wyborcza mocno postawiła w 2021 r. na cyfrową obecność, lokalność, nowe, atrakcyjne treści oraz działania wspierające cele społeczne i środowiskowe.

W październiku 2021 r. do grona serwisów lokalnych Wyborcza.pl dołączyły dwa kolejne – tym razem poświęcone Elblągowi i Kaliszowi. To odpowiednio piąty i szósty serwis dziennika uruchomiony w tym roku, obok witryn z Koszalina, Rybnika, Wałbrzycha i Zakopanego. W każdym z miast pracuje zespół dziennikarski, wspierany przez najbliższą większą redakcję *Gazety Wyborczej*, zapewniając czytelnikom dziennika informacje poświęcone danemu regionowi. Łącznie na koniec grudnia Wyborcza.pl miała już 33 serwisy lokalne.

Od października odbiorcy *Wyborczej* mają dostęp do najnowszych tekstów znanego na całym świecie amerykańskiego dziennika *New York Times*, wybranych przez redakcję i przetłumaczonych na język polski. Zaproponowanie prenumeratom tych unikalnych artykułów to ważny krok w rozwoju modelu subskrypcyjnego dziennika opartego na najwyższej jakości treściach. Oprócz tego w listopadzie na stronie głównej Wyborcza.pl pojawił się nowy cykl redakcyjny *Świat Nauki*, w ramach którego prezentowane są m.in. wywiady i felietony naukowe specjalistów z różnych dziedzin wiedzy oraz tłumaczenia popularnonaukowych tekstów. Częścią projektu jest również nowa seria Wyborcza.pl *Polscy naukowcy donoszą*, której celem jest promowanie osiągnięć polskich naukowców. Redakcja rozwijała też w 2021 r. współpracę z redakcjami i mediami z całego świata, m.in. z uczestnikami i twórcami unijnego projektu Periscope, w ramach którego eksperci z europejskich uniwersytetów i placówek badawczych oraz think tanków opisują społeczno-ekonomiczne efekty pandemii COVID-19. Dodatkowo, temat współczesnych wyzwań stojących przed Europą i europejskiej przyszłości jest poruszany w ramach nowego projektu *Gazety Wyborczej* pod hasłem *Nasza Europa*, powstającego przy wsparciu Parlamentu Europejskiego.

Oprócz tego w listopadzie zespół dziennika zorganizował SubscriptiON Day - międzynarodową konferencję na temat subskrypcji, której gościem była m.in. Tara Lajumoke, Managing Director z Financial Times Strategies.

Do cyfrowej oferty *Wyborczej* w październiku 2021 r. dołączyły nowe serie podcastowe – *Warszawa nadaje*, podcast przygotowywany przez dziennikarzy *Gazety Stołecznej* i serwisu *Warszawa.wyborcza.pl* poświęcony temu, jak żyje się w największym polskim mieście, a także nowy cykl w ramach podcastu *Wyborcza.pl 8:10 – Książki. Magazyn do słuchania*, na który składają się rozmowy Michała Nogasia z twórcami literatury. Zaś od marca *Wyborcza.pl* zaprasza nie tylko do czytania najciekawszych artykułów, ale też do ich wysłuchania. W ofercie serwisu znalazły się podcasty *Mistrzowie Słowa*, w których mistrzowie sceny czytają mistrzów pióra - wybitne aktorki i wybitni aktorzy prezentują najlepsze teksty dziennikarek i dziennikarzy *Gazety Wyborczej*. W formule wideo online realizowane były natomiast kolejne spotkania Klubu *Wyborczej*, do którego należą subskrybenci najwyższego pakietu z oferty cyfrowej dziennika.

Gazeta Wyborcza podejmowała też kolejne działania prospołeczne i proekologiczne. Na *Wyborcza.pl* powstał nowy dział Klimat i Środowisko oraz uruchomiona została specjalna oferta prenumeraty cyfrowej, z której cały dochód został przekazany Fundacji Dzika Polska na wsparcie projektu Pogotowie dla Drzew. Zespół dziennika ponownie wspierał też Białorusinów, symbolicznie solidaryzując się z naszymi sąsiadami w nawiązaniu do rocznicy wybuchu rewolucji na Białorusi. Walczył też o pomoc dla uwięzionego dziennikarza *Wyborczej* Andrzeja Poczobuta.

Dzięki tym wszystkim zmianom i intensywnej rozbudowie oferty dla czytelników *Gazeta Wyborcza* zamknęła 2021 r. z ponad 286,1 tys. subskrybentek i subskrybentów swoich pakietów cyfrowych. Dziennik pozostaje niekwestionowanym liderem cyfryzacji prasy w Polsce i zajmuje jedno z czołowych miejsc w Europie pod względem sprzedaży prenumerat cyfrowych.

Rok 2021 był także czasem wielu sukcesów dziennikarskich *Gazety Wyborczej*, co doceniło m.in. jury najważniejszego branżowego konkursu Grand Press, przyznając redakcji aż 6 nagród, w tym nagrodę Dziennikarza Roku dla Andrzeja Poczobuta więzionego na Białorusi. *Wyborcza* zdobyła kolejne, prestiżowe wyróżnienia branżowe - tym razem za najlepiej zaprojektowane okładki. Jury konkursu European Newspaper Awards przyznało zespołowi dziennika aż 6 nagród w 2 kategoriach, doceniając wyjątkowe, graficzne projekty *Wyborczej*.

Swoją ofertę dla klientów poszerzył również zespół sprzedażowy segmentu Prasa. W lutym 2021 r. rozbudowane zostało innowacyjne rozwiązanie Content Categories, które umożliwia efektywną emisję treści promocyjnych w ramach kategorii tematycznych dopasowanych do artykułów w serwisach *Wyborcza.pl*. Obecnie klienci mogą skorzystać z narzędzia Custom Categories, pozwalającego na tworzenie własnych fraz czy kategorii kompatybilnych ze strategią marketingową danego brandu. Ważnym elementem oferty jest zwłaszcza kategoria Sensitive Subjects, która pozwala na wykluczenie z kampanii reklamowej artykułów o tematyce wrażliwej, opisujących np. tragedie i konflikty, walkę lub wojnę, drażliwe kwestie społeczne. Rozwiązanie to wpisuje się we wdrożoną w serwisach *Wyborcza.pl* politykę Brand Safety.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA

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

Tab. 16

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Łączne przychody, w tym:	45,4	35,9	26,5%	130,2	114,5	13,7%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	41,8	34,5	21,2%	122,7	110,5	11,0%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(38,2)	(34,5)	10,7%	(134,9)	(133,7)	0,9%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16	(38,3)	(35,1)	9,1%	(136,2)	(134,1)	1,6%
Koszty utrzymania systemu (1)	(10,2)	(9,8)	4,1%	(37,5)	(36,5)	2,7%
Koszty utrzymania systemu bez MSSF 16 (1)	(14,3)	(13,9)	2,9%	(54,6)	(51,1)	6,8%
Koszty realizacji kampanii (1)	(5,7)	(4,5)	26,7%	(18,3)	(15,7)	16,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(7,2)	(5,8)	24,1%	(25,4)	(20,6)	23,3%
Reprezentacja i reklama	(0,8)	(0,1)	700,0%	(2,6)	(3,1)	(16,1%)
Amortyzacja	(9,3)	(8,7)	6,9%	(37,4)	(35,6)	5,1%
Amortyzacja bez MSSF 16	(5,3)	(5,1)	3,9%	(21,4)	(21,2)	0,9%
Odpisy aktualizujące (2)	(0,1)	(0,6)	(83,3%)	(1,6)	(7,1)	(77,5%)
EBIT	7,2	1,4	414,3%	(4,7)	(19,2)	75,5%
marża EBIT	15,9%	3,9%	12,0pkt%	(3,6%)	(16,8%)	13,2pkt%
EBIT bez MSSF 16	7,1	0,8	787,5%	(6,0)	(19,6)	69,4%
marża EBIT bez MSSF 16	15,6%	2,2%	13,4pkt%	(4,6%)	(17,1%)	12,5pkt%
EBITDA (2)	16,6	10,7	55,1%	34,3	23,5	46,0%
marża EBITDA	36,6%	29,8%	6,8pkt%	26,3%	20,5%	5,8pkt%
EBITDA bez MSSF 16 (2)	12,5	6,5	92,3%	17,0	8,7	95,4%
marża EBITDA bez MSSF 16	27,5%	18,1%	9,4pkt%	13,1%	7,6%	5,5pkt%
Liczba powierzchni reklamowych (3)	27 865	29 603	(5,9%)	27 865	29 603	(5,9%)

(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) łącznie z powierzchniami reklamowymi na autobusach i tramwajach oraz ekranów bankomatów, Cityinfo i MoveTV.

Wzrost przychodów segmentu Reklama Zewnętrzna w czwartym kwartale 2021 r. o 26,5% do kwoty 45,4 mln zł przełożył się na istotną poprawę jego wyników w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wynik operacyjny EBIT zwiększył się o 414,3% do kwoty 7,2 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, który wzrósł do 16,6 mln zł, a marża EBITDA wyniosła 36,6%.

W całym 2021 r., ze względu na niski poziom przychodów odnotowany w pierwszym kwartale, spowodowany pandemią COVID-19, a także z uwagi na odpis aktualizujący wartość aktywów w wysokości 1,5 mln zł utworzony w drugim kwartale 2021 r., segment Reklama Zewnętrzna zanotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 4,7 mln zł. Dzięki wyższym niż rok wcześniej przychodom strata ta była niższa aż o 75,5% w porównaniu z 2020 r., a wynik segmentu na poziomie EBITDA zwiększył się o 46,0% do 34,3 mln zł, natomiast marża EBITDA wyniosła 26,3%.

Zysk na poziomie EBITDA prezentowany bez wpływu MSSF 16 wyniósł 12,5 mln zł w czwartym kwartale 2021 r. oraz 17,0 mln zł w całym 2021 r. Zysk na poziomie EBIT w ujęciu bez wpływu MSSF 16 wyniósł 7,1 mln zł w czwartym kwartale 2021 r., natomiast w całym 2021 r. segment w tym ujęciu odnotował stratę operacyjną w wysokości 6,0 mln zł.

1. PRZYCHODY [8]

Zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznych okresach 2020 r. odpowiednio o 21,2% i 11,0%. Na dynamikę przychodów segmentu Reklama Zewnętrzna pozytywnie rzutował sukcesywny powrót do aktywności gospodarczej i społecznej po wielu miesiącach ograniczeń wprowadzonych w celu zapobiegania rozwojowi pandemii COVID-19. W obydwu omawianych okresach najwyższą dynamikę przychodów odnotowano w segmentach *premium citylight*, *citytransport*, *digital* oraz *backlight*.

W czwartym kwartale 2021 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce, według raportu IGRZ, wzrosła o niemal 24,5% w stosunku do czwartego kwartału 2020 r., a w całym 2021 r. wydatki te były o ponad 20,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w czwartym kwartale 2021 r. wyniósł ponad 32,5%, a w całym 2021 r. niemal 29,0% [7].

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna w czwartym kwartale 2021 r. zwiększyły się o 10,7% do 38,2 mln zł. Wzrosły wszystkie główne kategorie wydatków operacyjnych.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 4,1% do 10,2 mln zł wynikał głównie z wyższych barterowych kosztów funkcjonowania kanału MoveTV w klubach fitness oraz zwiększenia zasięgu kanału o kolejne lokalizacje. Istotny wpływ na wysokość tych wydatków miał również rozwój systemu nośników cyfrowych w centrach handlowych.

Koszty realizacji kampanii zwiększyły się o 26,7% do 5,7 mln zł w związku z realizacją większej liczby kampanii reklamowych. Wzrosły koszty realizacji kampanii na środkach komunikacji miejskiej oraz koszty druku i wymiany plakatów w związku z większą liczbą zrealizowanych kampanii reklamowych.

Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2021 r. to głównie efekt zwiększenia wynagrodzeń zmiennych w rezultacie wyższego stopnia realizacji celów sprzedażowych oraz wyższej rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie.

Wzrost nakładów na reprezentację i reklamę w czwartym kwartale 2021 r. wynika z wyższych łącznych barterowych kosztów kampanii patronackich w związku z ich większą liczbą oraz wyższych wydatków na reprezentację.

Zwiększenie kosztów amortyzacji w segmencie nastąpiło wskutek zakwalifikowania do MSSF 16 umów czynszowych o większej łącznej wartości niż wartość podobnych umów w czwartym kwartale 2020 r. oraz inwestycji w rozwój nośników cyfrowych.

W 2021 r. koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna zwiększyły się o 0,9% w porównaniu do 2020 r. i wyniosły 134,9 mln zł. Wyższe były głównie koszty realizacji kampanii, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz utrzymania systemu. Czynnikiem, który istotnie wpłynął na dynamikę wydatków segmentu, była niższa kwota odpisu aktualizującego wartość części nośników reklamowych, które ze względu na przewidywany w średnim terminie rozwój rynku reklamy zewnętrznej, nie będą mogły być wykorzystywane w stopniu umożliwiającym uzyskanie zwrotu z ich dotychczasowej wartości księgowej.

Koszty utrzymania systemu wzrosły o 2,7% do 37,5 mln zł, głównie w efekcie wyższych barterowych nakładów na funkcjonowanie kanału MoveTV w klubach fitness oraz zwiększenia zasięgu kanału MoveTV o kolejne lokalizacje, a także rozwoju systemu nośników digitalowych w centrach handlowych.

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 16,6% do 18,3 mln zł wynikał z wyższych przychodów. Wzrosły koszty realizacji kampanii na środkach komunikacji miejskiej oraz kampanii niestandardowych w związku z ich większą liczbą.

Niższe koszty reprezentacji i reklamy to efekt mniejszej aktywności segmentu w zakresie działań promocyjnych online w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r.

Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wynikały głównie z obniżenia wymiaru czasu pracy oraz wynagrodzeń pracowników o 20,0% na sześć miesięcy w 2020 r. Istotny wpływ na wysokość tych kosztów miały również wyższe rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie, wyższa rezerwa urlopową oraz wyższa wartość narzutów na wynagrodzenia.

Koszty amortyzacji w segmencie wzrosły na skutek zakwalifikowania do MSSF 16 umów czynszowych o większej łącznej wartości niż umowy zakwalifikowane w 2020 r. oraz inwestycji w rozwój nośników cyfrowych.

Koszty operacyjne segmentu, prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16, zarówno w czwartym kwartale 2021 r., jak i w całym 2021 r., były wyższe niż w analogicznych okresach 2020 r. i wyniosły odpowiednio 38,3 mln zł i 136,2 mln zł.

3. NOWE INICJATYWY

Zespół AMS realizował w czwartym kwartale i całym 2021 r. projekty pozwalające mu umacniać pozycję lidera rynku reklamy zewnętrznej, zwłaszcza w obszarze nośników premium oraz digital, a także projektów przyjaznych środowisku.

W pierwszym kwartale 2021 r. spółka zaproponowała kolejne nowatorskie rozwiązania klientom zainteresowanym przeprowadzeniem działań promocyjnych na nośnikach reklamy zewnętrznej - od marca mogą oni prowadzić kampanie retargetingowe nie tylko w ramach działań prowadzonych online, ale również w synergii z ofertą Digital OOH AMS. Zapewnia to większy zasięg i precyzję w dotarciu do odpowiednich grup celowych, jednocześnie poprawiając efektywność obu kanałów reklamowych - DOOH+mobile. Od kwietnia br. reklamodawcy mogą skorzystać z rozszerzonej na 8 największych polskich aglomeracji oferty AMS Dynamic Backlight. To systemowe rozwiązanie wykorzystuje najnowszą generację technologii oświetleniowej LED i inteligentne narzędzia do zdalnego sterowania oświetleniem na nośnikach typu backlight. Dodatkowo w kwietniu i czerwcu 2021 r. powiększyła się oferta cyfrowych nośników spółki - AMS Digital Indoor. Obecnie firma jest operatorem reklamy w 42 galeriach i centrach handlowych w największych aglomeracjach – jej nośniki spełniają zarówno rolę informacyjną, dostarczając konsumentom przydatnych wskazówek w ramach autorskiego contentu Cityinfo, jak również kanału komunikacji marketingowej. Dzięki temu AMS umocnił się na pozycji lidera w segmencie rynkowym o wystandaryzowanym formacie 65”.

W sierpniu 2021 r. AMS za zgodą Zarządu Transportu Miejskiego wprowadził na przystankach Warszawskiego Transportu Publicznego cyfrowe citylighty. W pierwszym etapie pilotażowego programu pojawiły się one w 15 lokalizacjach. Dzięki temu rozwiązaniu podczas miejskich podróży pasażerowie zyskali dostęp do szczegółowych informacji o przejazdach w interaktywnej formie oraz przydatne treści za sprawą autorskiego kanału informacyjnego Cityinfo. W październiku 2021 r. spółka poinformowała zaś o wygraniu przetargów przeprowadzonych przez Gdański Zarząd Dróg i Zieleni. Dzięki temu nośniki z segmentu premium oraz powierzchnie reklamowe na wiatrach przystankowych poszerzą ofertę handlową AMS w Gdańsku. W postępowaniu przetargowym dotyczącym umieszczenia nośników reklamowych w pasach drogowych firma wygrała 7 z 14 oferowanych przez miasto pakietów. Z kolei w postępowaniu konkursowym dotyczącym obsługi i eksploatacji wiat przystankowych z możliwością zainstalowania gablot reklamowych typu citylight AMS wygrał pakiet 153 wiat przystankowych w centralnych punktach Gdańska. Tym samym spółka poszerzyła dotychczasową ofertę reklamy na nośnikach Premium Citylight i Citylight o 25,0%.

AMS istotnie rozszerzył eko ofertę rozwiązań reklamowych, których jest pionierem na polskim rynku. Składają się na nią: system EKO wiat z dachami rozchodnikowymi już w 5 miastach Polski (Kraków, Poznań, Lublin, Szczecin, Warszawa), EKO słupy – największa w Polsce sieć słupów zasilanych energią słoneczną, EKO Busback – miejska reklama w ruchu na zero- i niskoemisyjnych pojazdach komunikacji publicznej oraz EKO Backlight - zestaw proekologicznych rozwiązań, m.in. zmniejszenie smogu świetlnego oraz certyfikowany ekologicznie druk materiałów reklamowych.

Na szczególne wyróżnienie zasługuje eko kampania marki Giorgio Armani, dzięki której w ramach partnerstwa wybudowany został w Warszawie system 20 EKO wiat przystankowych. To pierwsza na taką skalę kampania OOH, która realizowała idee zrównoważonego rozwoju i połączyła firmy w działaniach na rzecz ochrony środowiska. System wiat stworzył nową miejską zieloną przestrzeń, która w najbliższych przyczyni się to do ograniczenia emisji CO2 w przestrzeni Warszawy o pół tony, a także pozwoli zmagazynować przy jednorazowych opadach deszczu aż 2 tysiące butelek wody.

W efekcie rozwoju narzędzi digitalowych w grudniu 2021 r. AMS zrealizował test programatycznego zakupu powierzchni Digital Out-of-Home dla marki z sektora usług finansowych, co jest przełomem w skali rynku. Ta pierwsza programatyczna kampania digital OOH została zrealizowana na powierzchniach Digital Cityscreen w modelu *automated guaranteed* przy użyciu autorskiego narzędzia stworzonego przez AMS. Łączy ono w sobie cechy adserwera oraz platformy do zakupu powierzchni reklamowej, czyli DSP, a cały proces jest zautomatyzowany. Innowacyjność przyjętego modelu zakupu zakłada, że klient kupuje określoną liczbę wyświetleń, a nie sztywno zdefiniowaną obecność w pętli reklamowej, co jest odwzorowaniem rozliczeń znanych z kampanii online. To kolejny przykład działań AMS wyznaczających ścieżki rozwoju rynku Digital Out-of-Home w Polsce.

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

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A. (Gazeta.pl), Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.), Yieldbird Sp. z o.o. oraz grupy HRLink (od 28 stycznia 2021 r. w jej skład wchodzi HRLink Sp. z o.o. i Goldenline Sp. z o.o.).

Tab. 17

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Łączne przychody, w tym (1):	80,4	77,8	3,3%	233,1	213,9	9,0%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	75,8	74,2	2,2%	215,6	196,8	9,6%
Razem koszty operacyjne, w tym (1),(2):	(66,6)	(61,4)	8,5%	(198,2)	(190,3)	4,2%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (1),(2)	(66,6)	(61,4)	8,5%	(198,2)	(190,3)	4,2%
Usługi obce	(46,6)	(45,6)	2,2%	(126,0)	(119,9)	5,1%
Usługi obce bez MSSF 16	(46,6)	(45,6)	2,2%	(126,0)	(119,9)	5,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,1)	(10,1)	29,7%	(48,7)	(42,5)	14,6%
Amortyzacja	(2,5)	(2,3)	8,7%	(9,7)	(8,8)	10,2%
Amortyzacja bez MSSF 16	(2,5)	(2,3)	8,7%	(9,7)	(8,8)	10,2%
Reprezentacja i reklama (1)	(3,6)	(2,3)	56,5%	(10,4)	(8,1)	28,4%
Koszty restrukturyzacji (3)	-	-	-	-	(1,4)	-
Odpisy aktualizujące (4)	-	-	-	-	(12,7)	-
EBIT	13,8	16,4	(15,9%)	34,9	23,6	47,9%
marża EBIT	17,2%	21,1%	(3,9pkt%)	15,0%	11,0%	4,0pkt%
EBIT bez MSSF 16	13,8	16,4	(15,9%)	34,9	23,6	47,9%
marża EBIT bez MSSF 16	17,2%	21,1%	(3,9pkt%)	15,0%	11,0%	4,0pkt%
EBITDA	16,3	18,7	(12,8%)	44,6	45,1	(1,1%)
marża EBITDA	20,3%	24,0%	(3,7pkt%)	19,1%	21,1%	(2,0pkt%)
EBITDA bez MSSF 16	16,3	18,7	(12,8%)	44,6	45,1	(1,1%)
marża EBITDA bez MSSF 16	20,3%	24,0%	(3,7pkt%)	19,1%	21,1%	(2,0pkt%)

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy pionem Internet, Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.), Yieldbird Sp. z o.o. oraz grupą HRLink (od 28 stycznia 2021 r. składającej się z HRLink Sp. z o.o. i Goldenline Sp. z o.o.);

(2) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej zajmowanej przez pion Internet Agory, kosztów użytkowania komputerów i działań rozwojowych działu technologicznego w Agorze;

(3) podane kwoty zawierają koszty związane z przeprowadzonym programem dobrowolnych odejść w GoldenLine Sp. z o.o. oraz zwolnieniami grupowymi w Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.);

(4) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów spółki Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.).

W czwartym kwartale 2021 r. wynik segmentu Internet zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA był niższy niż w analogicznym okresie 2020 r. i wyniósł odpowiednio 13,8 mln zł oraz 16,3 mln zł [1].

W całym 2021 r. wynik operacyjny segmentu Internet na poziomie EBIT zwiększył się istotnie do poziomu 34,9 mln zł, natomiast na poziomie EBITDA był nieznacznie niższy niż w analogicznym okresie 2020 r. i stanowił 44,6 mln zł.

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

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2021 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 3,3% do 80,4 mln zł. Głównym czynnikiem odpowiadającym za ten wzrost były wyższe wpływy ze sprzedaży reklam wypracowane przez pion Gazeta.pl oraz wyższe przychody odnotowane przez grupę HRLink. Niższe były natomiast wpływy spółki Yieldbird, głównie z powodu zmiany w portfolio klientów.

W 2021 r. przychody segmentu Internet wzrosły o 9,0% do 233,1 mln zł, głównie za sprawą wyższych wpływów ze sprzedaży reklam internetowych odnotowanych przez pion Gazeta.pl oraz spółkę Yieldbird, wyższe były także wpływy wypracowane przez grupę HRLink. Negatywnie na poziom przychodów segmentu w omawianym okresie wpłynęły niższe przychody z serwisów nieruchomościowych w związku ze zbyciem części przedsiębiorstwa Plan D Sp. z o. o. (dawniej Domiporta Sp. z o. o.).

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2021 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 8,5% do 66,6 mln zł, a w całym 2021 r. były wyższe o 4,2% i osiągnęły poziom 198,2 mln zł. Istotny wpływ na zwiększenie kosztów operacyjnych miały wyższe wydatki na usługi obce, wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, amortyzację oraz reprezentację i reklamę. Na porównywalność kosztów operacyjnych w tym okresie istotnie wpłynął odpis aktywów spółki Plan D (dawniej Domiporta Sp. z o.o.) dokonany w pierwszym kwartale 2020 r. w kwocie 12,7 mln zł.

W czwartym kwartale 2021 r. koszty usług obcych wzrosły do kwoty 46,6 mln zł, zaś w całym 2021 r. do 126,0 mln zł. Największy wpływ na to miały wyższe koszty usług marketingowych, komputerowych i pozostałych w Gazeta.pl oraz wyższe nakłady na dzierżawę powierzchni reklamowych w spółce Yieldbird i ogłoszeniowych w grupie HRLink.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były wyższe zarówno w czwartym kwartale jak i w całym 2021 r. Wzrosły one odpowiednio o 29,7% do 13,1 mln zł oraz o 14,6% do 48,7 mln zł. To głównie efekt czasowego obniżenia wymiaru czasu pracy i wynagrodzeń z tytułu umów o pracę, zlecenia i innych umów o świadczenie usług o 20,0% na sześć miesięcy w 2020 r. W kwietniu 2020 r. przeprowadzono program dobrowolnych odejść do którego przystąpiło 26 pracowników. Koszt realizacji tego programu w drugim kwartale 2020 r. wyniósł 0,9 mln zł. W okresie kwiecień - czerwiec 2020 r. przeprowadzono także program zwolnień grupowych w spółce Plan D – koszty tego procesu wyniosły 0,5 mln zł. W samym czwartym kwartale 2021 r. wyższe były również koszty szkoleń oraz wypłaconych premii, a także narzutów, co było związane z wyższymi kosztami wynagrodzeń stałych. W całym 2021 r. oprócz wzrostu wynagrodzeń stałych zwiększyły się również narzuty oraz koszty szkoleń i kursów. Wyższa była również wartość wypłaconych nagród, zmiennego składnika wynagrodzeń oraz wypłat z tytułu innych umów niż umowy o pracę.

Nakłady na amortyzację były wyższe zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2021 r. - o odpowiednio 8,7% oraz 10,2% w porównaniu z analogicznymi okresami 2020 r. Na zwiększenie tej kategorii wydatków najbardziej wpłynęły inwestycje w optymalizację powierzchni reklamowej, rozwój produktów reklamowych oraz poprawę widoczności portalu w wynikach najpopularniejszych wyszukiwarek.

W czwartym kwartale 2021 r. koszty reprezentacji i reklamy segmentu Internet wzrosły do kwoty 3,6 mln zł, zaś w 2021 r. do 10,4 mln zł. Największy wpływ na to miały wyższe nakłady na reklamę Gazeta.pl oraz w grupie HRLink. W całym 2021 r. niższe koszty reprezentacji i reklamy odnotowano w spółce Plan D.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2021 r. łączny zasięg serwisów grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 60,6%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 18,0 mln, co dało grupie Agora ósme miejsce na rynku wg badania Mediapanel (ranking grup wydawców i domen niezgrupowanych). Użytkownicy wykonali 614 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Agora średnio 49 minut [6].

W grudniu 2021 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Agora skorzystało 17,2 mln internautów. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 489,0 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Agora wyniósł 80,0% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach Grupy Agora zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Mediapanelu za grudzień 2021 r., grupa Agora jest liderem kategorii 'Rodzicielstwo' (serwis eDziecko.pl). Grupa Agora zajmuje trzecie miejsce w kategoriach: 'Informacje lokalne i regionalne' (serwisy lokalne Wyborcza.pl, Metrowarszawa.pl), 'Sport' (serwis Sport.pl), Motoryzacja (serwis Moto.pl) oraz 'Plotki, życie gwiazd' (serwis

Plotek.pl). Wysokie miejsca serwisy grupy Agora zajmują także w kategoriach tematycznych: 'Informacje i publicystyka - ogólne' (czwarte miejsce, m.in. serwisy Wyborcza.pl, Wiadomosci.gazeta.pl, Tokfm.pl), 'Moda i uroda' (czwarte miejsce, serwis Avanti24.pl), 'Podróże i turystyka' (piąte miejsce, serwis Podroze.gazeta.pl), 'Kuchnia, gotowanie' (piąte miejsce, m.in. serwisy Haps.pl, Ugotuj.to, Magazyn-kuchnia.pl), 'Biznes, finanse, prawo' (szóste miejsce, m.in. serwisy Next.gazeta.pl i Wyborcza.biz) [6].

4. NOWE INICJATYWY

Rozwój oferty Gazeta.pl dla czytelników i reklamodawców skoncentrowany był w 2021 r. na najmocniejszych markach w obszarach motoryzacyjnym, sportowym i modowych, a także ofercie wideo.

Zespół portalu jest znany z tworzenia nowych, interaktywnych formatów wideo. W drugim kwartale 2021 r. Gazeta.pl zaprezentowała dwa zupełnie nowe projekty - *Interaktywny Sport Quiz* redakcji Sport.pl oraz *Wybór Plotka* redakcji Plotek.pl. To pierwsze tego typu formaty w polskim internecie, angażujące widza i dostarczające rozrywki, której w czasie pandemii użytkownicy jeszcze chętniej poszukują w sieci. Dodatkowo, redakcje Gazeta.pl i Sport.pl, zaprezentowały użytkownikom nowy program na żywo *Sport.pl Live*. Pojawiają się w nim rozmowy z gwiazdami polskiego sportu, analizy najważniejszych wydarzeń oraz felietony dziennikarzy Sport.pl. Program premium *Sport.pl Live* można oglądać co tydzień na stronach głównych Gazeta.pl i Sport.pl, a także na kanałach Sport.pl na platformach YouTube i Twitch.

Redakcje Gazeta.pl oraz serwisów z nią związanych przygotowały też kolejne atrakcyjne treści dla internautów. Serwis eDziecko.pl uruchomił na początku 2021 r. nowy, innowacyjny projekt – Internetową Szkołę Rodzenia. We wrześniu zadebiutował nowy moduł na łamach portalu – Centrum Zarządzania Rozrywką. W jego ramach w każdy piątek o godz. 16:00 na stronie głównej portalu redakcje dostarczają czytelnikom recenzje, rekomendacje, wywiady i zapowiedzi filmów, koncertów, spektakli oraz książek.

W czwartym kwartale 2021 r., zgodnie z zapowiedziami z deklaracji redakcyjnej Gazeta.pl, zespół portalu zrealizował też kolejne akcje na rzecz potrzebujących i ochrony środowiska. W październiku 2021 r., w reakcji na nieprzebranie praw uchodźców na granicy polsko-białoruskiej, redakcja Gazeta.pl stworzyła *Kartę pamięci o uchodźcach*. Akcji towarzyszyły zbiórka pieniędzy na Fundację Ocalenie. Gazeta.pl i Fundacja Polskie Centrum Pomocy Międzynarodowej (PCPM) ponownie połączyły siły, aby wspierać mieszkańców Libanu. Największą akcją Gazeta.pl w ostatnich miesiącach 2021 r. był natomiast *Alarm dla klimatu*. W piątek, 29 października br. w samo południe, ponad 3 mln mieszkańców Gdańska, Łodzi, Szczecina i Warszawy usłyszało miejskie syreny alarmowe dzięki działaniom Gazeta.pl oraz Koalicji Klimatycznej. Celem akcji było symboliczne podkreślenie doniosłości nadchodzącego szczytu klimatycznego COP26 w Glasgow, na którym światowi liderzy podejmowali decyzje dotyczące przyszłości naszej planety i jej klimatu. Akcji towarzyszyły działania redakcyjne na stronie głównej Gazeta.pl. Do informacji na temat *Alarmu dla klimatu* w mediach polskich i zagranicznych dostęp miało nawet 500 mln osób.

Oprócz tego w 2021 r. zespół Gazeta.pl wdrażał działania optymalizacyjne mające poprawić jakość ruchu na urządzeniach mobilnych. W rezultacie portal odnotował 64 punkty na 100 możliwych wg Google PageSpeed Insights, deklasując konkurencję (najwyżej notowany konkurent portalowy osiągnął 41 punktów). Dodatkowo, na wybranych stronach artykułowych Gazeta.pl wdrożona została nowa siatka reklamowa oparta na szeregu algorytmów pozwalających wpływać na jakość produktu oraz dynamicznie sterować podażą powierzchni w celu pozyskania lepszej jakości ruchu.

Na początku 2021 r. zakończył się proces przejmowania spółki Goldenline przez nowego właściciela, którym jest HRLink. Oba podmioty są w grupie kapitałowej Agory. Zmiana przyniosła nowe otwarcie dla portalu kariery Goldenline. Odświeżony profil użytkownika, nowa wyszukiwarka kandydatów, dedykowane zespoły obsługujące platformę i zauważalny wzrost liczby użytkowników – to pierwsze efekty integracji Goldenline z HRLink. Obecnie trwają prace nad rozwojem kluczowych modułów platformy - Onboarding, Polecenia Pracownicze, Manager, Marketplace oraz systematycznie wprowadzane są nowe funkcjonalności.

W 2021 r. Yieldbird rozwiązał umowę o współpracy z jednym ze swoich kluczowych klientów, z powodu naruszenia przez niego zasad współpracy, jak również regulaminów platform SSP. Ta decyzja zgodnie z zapowiedziami miała wpływ na kontrybucję spółki do wyniku segmentu Internet. W 2021 r. Yieldbird pracował nad rozbudową portfolio produktowego, w tym swoich kluczowych projektów Price Genius i Quick Wrapp oraz produktów zwiększających efektywność siatki reklamowej (m.in. viewability booster). Trwają pierwsze wdrożenia, a nowe rozwiązania potwierdziły swoją konkurencyjność.

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, 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio, 8 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda oraz ponadregionalnej stacji Radio TOK FM obejmującej 23 obszary miejskie.

Tab. 18

w mln zł	IV kwartał 2021	IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020	I-IV kwartał 2021	I-IV kwartał 2020	% zmiany 2021 do 2020
Łączne przychody, w tym:	35,8	27,2	31,6%	104,4	87,7	19,0%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	28,6	24,8	15,3%	88,9	76,5	16,2%
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(29,0)	(23,4)	23,9%	(93,9)	(78,3)	19,9%
Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (2)	(29,2)	(23,5)	24,3%	(94,4)	(78,3)	20,6%
Usługi obce	(11,6)	(7,7)	50,6%	(34,1)	(27,9)	22,2%
Usługi obce bez MSSF 16	(12,5)	(8,5)	47,1%	(37,4)	(31,0)	20,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(9,8)	(8,2)	19,5%	(35,1)	(29,6)	18,6%
Amortyzacja	(1,8)	(1,8)	-	(7,3)	(7,2)	1,4%
Amortyzacja bez MSSF 16	(1,1)	(1,1)	-	(4,4)	(4,4)	-
Reprezentacja i reklama (2)	(3,7)	(4,2)	(11,9%)	(11,2)	(9,3)	20,4%
EBIT	6,8	3,8	78,9%	10,5	9,4	11,7%
marża EBIT	19,0%	14,0%	5,0pkt%	10,1%	10,7%	(0,6pkt%)
EBIT bez MSSF 16	6,6	3,7	78,4%	10,0	9,4	6,4%
marża EBIT bez MSSF 16	18,4%	13,6%	4,8pkt%	9,6%	10,7%	(1,1pkt%)
EBITDA	8,6	5,6	53,6%	17,8	16,6	7,2%
marża EBITDA	24,0%	20,6%	3,4pkt%	17,0%	18,9%	(1,9pkt%)
EBITDA bez MSSF 16	7,7	4,8	60,4%	14,4	13,8	4,3%
marża EBITDA bez MSSF 16	21,5%	17,6%	3,9pkt%	13,8%	15,7%	(1,9pkt%)

(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 2021 r. wyniki operacyjne segmentu Radio - zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA - były znacząco wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły odpowiednio 6,8 mln zł oraz 8,6 mln zł.

W całym 2021 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT był wyższy niż w analogicznym okresie 2020 r. i wyniósł 10,5 mln zł. W tym czasie EBITDA segmentu zwiększyła się w porównaniu do okresu styczeń - grudzień 2020 r. i stanowiła 17,8 mln zł.

W obydwu okresach wpływ na takie odchylenie miały wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory, przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców a także wpływy ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios oraz działalności internetowej segmentu.

W czwartym kwartale 2021 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT prezentowany bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 6,6 mln zł, zaś na poziomie EBITDA 7,7 mln zł. W całym 2021 r. zysk operacyjny segmentu Radio na poziomie EBIT w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 wyniósł 10,0 mln zł, zaś EBITDA segmentu stanowiła 14,4 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2021 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 31,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. i wyniosły 35,8 mln zł. W całym 2021 r. łączne przychody segmentu Radio były o 19,0% wyższe niż w analogicznym okresie 2020 r. i stanowiły 104,4 mln zł.

W obu okresach zwiększyły się wpływy ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz przychody z usługi pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

Warto też zaznaczyć, że w czwartym kwartale 2021 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 5,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. W okresie styczeń - grudzień wzrost ten wyniósł 11,0% w porównaniu z całym 2020 r.

W czwartym kwartale 2021 r. wpływy z działalności internetowej segmentu były wyższe o 44,4% niż przed rokiem, a w całym 2021 r. o 40,4%. W obydwu wymienionych okresach zwiększyły się zarówno przychody z reklamowych usług internetowych, jak i z tytułu sprzedaży subskrypcji Premium TOK FM. Liczba subskrypcji Premium TOK FM na koniec czwartego kwartału 2021 r. wzrosła do blisko 26,2 tys.

Zarówno w czwartym kwartale 2021 r., jak i w całym 2021 r. wyższe były również wpływy ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2021 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 23,9% w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 r. i wyniosły 29,0 mln zł. W całym 2021 r. koszty operacyjne segmentu były wyższe o 19,9% i stanowiły 93,9 mln zł.

W czwartym kwartale 2021 r. koszty usług obcych zwiększyły się o 50,6% do kwoty 11,6 mln zł, zaś w okresie styczeń-grudzień 2021 r. były one wyższe o 22,2% i wyniosły 34,1 mln zł. Na wzrost wydatków w obydwu omawianych okresach wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, a także koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam.

Wzrost kosztów usług obcych w całym 2021 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r., wynika również z ograniczenia wydatków w 2020 r. w związku z pandemią COVID-19.

Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży w kinach Helios oraz w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2021 r. zwiększyły się o 19,5% do kwoty 9,8 mln zł, zaś w całym 2021 r. wzrosły one o 18,6% do kwoty 35,1 mln zł. Czynnikiem wpływającym na wzrost tej kategorii wydatków była m.in. decyzja o czasowej obniżce wynagrodzeń oraz wymiaru czasu pracy o 20,0% na okres sześciu miesięcy w 2020 r. w Grupie Agora. Ponadto w obu omawianych okresach wyższe były koszty nagród, zmiennych składników wynagrodzeń oraz kursów, szkoleń i konferencji.

Koszty amortyzacji w czwartym kwartale 2021 r. pozostały na porównywalnym poziomie do tych z czwartego kwartału 2020 r., zaś w całym 2021 r. były one nieznacznie wyższe niż w poprzednim roku.

Nakłady na reprezentację i reklamę w czwartym kwartale 2021 r. zmniejszyły się o 11,9% i wyniosły 3,7 mln zł. W całym 2021 r. koszty te zwiększyły się o 20,4% do kwoty 11,2 mln zł. Wzrost tej kategorii kosztowej wynikał przede wszystkim z ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę w 2020 r.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły w czwartym kwartale 2021 r. 29,2 mln zł i były o 24,3% wyższe niż w analogicznym okresie 2020 r. W całym 2021 r. koszty operacyjne w powyższym ujęciu stanowiły 94,4 mln zł i były o 20,6% wyższe niż w 2020 r. Prezentowane w ten sposób nakłady na usługi obce wzrosły w czwartym kwartale 2021 r. o 47,1% do kwoty 12,5 mln zł, zaś w całym roku 2021 r. wzrost ten wyniósł 20,6% - do kwoty 37,4 mln zł. Koszty amortyzacji pozostały na tym samym poziomie zarówno w czwartym kwartale, jak i w okresie styczeń - grudzień 2021 r.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

Tab. 19

Udział % w słuchalności	IV kwartał 2021	zmiana w pkt% r/r	I-IV kwartał 2021	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,6%	0,0pkt%	4,2%	(0,3pkt%)
Radio informacyjne TOK FM	2,9%	0,3pkt%	2,7%	0,2pkt%

Warto zauważyć, że stacje radiowe Grupy Agora nie posiadają zasięgu ogólnokrajowego. Stacje muzyczne Grupy Radiowej Agory obecne są głównie w miastach powyżej 100 tys. mieszkańców i choć w ujęciu krajowym Grupa Radiowa Agory jest piątą pod względem udziałów w słuchalności grupą radiową, to już w miastach powyżej 100 tys. plasuje się na trzeciej pozycji, wyprzedzając Polskie Radio oraz Grupę TIME, natomiast w miastach powyżej 500 tys. mieszkańców jest na drugim miejscu za Grupą RMF FM. Radio informacyjne TOK FM nadaje głównie w miastach powyżej 200 tys. mieszkańców i jest w tych miastach trzecią najpopularniejszą stacją radiową w Polsce, ustępując jedynie RMF FM i Radiu ZET, natomiast w miastach powyżej 500 tysięcy mieszkańców TOK FM plasuje się na drugim miejscu za RMF FM.

4. NOWE INICJATYWY

Rozwój oferty i nowych funkcjonalności dla słuchaczy przyczynił się do kolejnych świetnych wyników radiostacji Agory. Rozgłośnie GRA, czyli stacje muzyczne Radio Złote Przeboje, Radio Pogoda i Rock Radio oraz stacja news&talk Radio TOK FM w ostatnich miesiącach 2021 r. osiągnęły rekordowe łączne wyniki słuchalności. Zgodnie z danymi z badania Radio Track w okresie wrzesień - listopad 2021 r. radiostacje Agory zajęły pierwsze miejsce pod względem udziału w czasie słuchania m.in. w Warszawie i Wrocławiu. GRA była też wiceliderem rankingu nadawców w zakresie słuchalności i zasięgu dziennego w miastach powyżej 500 tys. mieszkańców oraz pod względem średniego czasu słuchania w miastach powyżej 200 tys. Oprócz tego Radio TOK FM zakończyło 2021 r. z liczbą blisko 26,2 tys. sprzedanych dostępów Premium TOK FM.

Takie rezultaty stacji Agory sprzyjają efektywności reklam, które w rozgłoszeniach GRA oferują klientom Doradztwo Mediowe i Tandem Media. Pierwszy z tych zespołów sprzedażowych - Doradztwo Mediowe z Grupy Radiowej Agory, którego zespół tworzy dla klientów wielomediowe kampanie reklamowe, mógł pochwalić się w końcówce 2021 r. istotnym zwiększeniem przychodów z reklam internetowych. W 2021 r. ich dynamika wzrostu wyniosła niemal 160,0%. To zasługa intensywnego rozwoju oferty online Doradztwa Mediowego, od 2020 r. mocno skoncentrowanej na podcastach i niestandardowej promocji w świecie cyfrowym. Obecnie zespół Doradztwa Mediowego to już nie tylko specjaliści od radia, ale też od szeroko pojmowanego cyfrowego audio oraz wyjątkowych kampanii internetowych, które będą się mocno rozwijać także w nadchodzącym 2022 r.

Wszystkie stacje Grupy Radiowej Agory w czwartym kwartale i całym 2021 r. rozwijały swoją ofertę dla słuchaczy i klientów. Radio TOK FM, cieszące się niesłabnącą popularnością wśród odbiorców, przygotowało m.in. specjalne wakacyjne audycje *W podróży* i *Od kuchni*, nowe audycje antenowe związane ze szczytem klimatycznym COP26 odbywającym się w październiku, a w grudniu emitowało wyjątkowy cykl *Pamiętniki Osób LGBTQIA+*. *Mała antologia* dzięki partnerstwu przy projekcie badawczym i wydawniczym Instytutu Stosowanych Nauk Społecznych UW oraz Fundacji im. Heinricha Bölla. Z kolei na antenach stacji muzycznych, obok nowości związanych ze świętami i porami roku, pojawiło się wiele akcji, konkursów i zabaw. Wśród nowych projektów rozgłośni Agory nie zabrakło też działań pro bono i na rzecz środowiska – m.in. w listopadzie tokfm.pl włączyło się w kolejną akcję Greenpeace Polska oraz czołowych polskich mediów z apelem do rządzących o podjęcie kompleksowych działań na rzecz przeciwdziałania katastrofie klimatycznej. Apel ten podpisali także inni przedstawiciele mediów Agory - *Gazety Wyborczej* i *Gazeta.pl*.

Coraz szersza staje się też oferta podcastowa GRA, przede wszystkim platformy Radia TOK FM. W październiku 2021 r. swoją premierę miały cykl podcastów Piotra Najsztuba i Piotra Pytlakowskiego *Mafia po polsku* oraz nowa seria z udziałem ekspertów od technologii – *Wielka chmura zmian*. W listopadzie były to nowy cykl *Techstorie* Sylwii Czubkowskiej i Joanny Sosnowskiej o wyzwaniach technologicznych oraz czteroodcinkowy podcast Magdaleny Rigamonti pod tytułem *Blizny*, inspirowany 40. rocznicą wprowadzenia stanu wojennego. Wcześniej na platformie TOK FM pojawiły się nowe cykle, m.in. *Rzeczpospolita Kościelna* Magdaleny Rigamonti – rozmowy z polskimi politykami o Kościele w Polsce, doceniony nagrodą Grand Presseem za najlepszy cykl wywiadów roku, *Rok, którego*

nie było, poświęcony edukacji w czasie pandemii oraz drugi sezon cyklu *Piecza* Michała Janczury, przedstawiający dramatyczne losy dzieci, które objęła tzw. piecza zastępcza – serial również nominowany do wielu prestiżowych nagród dziennikarskich, w tym Grand Press. Z kolei we współpracy z klientem z branży online Radio TOK FM oraz rozgłośnie muzyczne Grupy Radiowej Agory zaproponowały słuchaczom podcasty na temat bezpieczeństwa w sieci. Seria *Odeprzyc e-atak* jest dostępna na platformie podcastowej TOK FM - na tokfm.pl oraz w aplikacji TOK FM, a cyklu *FRAUDycja* dodatkowo można słuchać na stronach internetowych Radia Żółte Przeboje, Radia Pogoda i Rock Radia.

Od maja 2021 r. obok znanego z eteru programu dostępna jest stacja TOK + Muzyka. To oferta dla subskrybentów Premium TOK FM w każdym z pakietów, a w aplikacji TOK FM można ją testować bezpłatnie przez 14 dni. Program TOK + Muzyka tworzony jest na żywo w pełni automatycznie. Nadawane są w nim te same audycje i informacje, co na antenie FM, zaś treści komercyjne zastępują specjalnie dobrana muzyka oraz dodatkowe moduły informacyjne. W październiku 2021 r. najnowsza wersja aplikacji mobilnej TOK FM została zintegrowana z Android Auto. Dzięki temu użytkownicy samochodów z tym systemem mogą słuchać programu stacji na żywo oraz podcastów również wtedy, gdy znajdują się poza zasięgiem tradycyjnych nadajników radiowych. W tej chwili z oferty cyfrowej rozgłośni w samochodach mogą korzystać posiadacze smartfonów z najpopularniejszymi systemami operacyjnymi, czyli Apple i Android.

PRZYPISY

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

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

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

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

EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa, Internet oraz Film i Książka 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 22 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 internecie (w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2021 r.), na reklamę w telewizji (w pierwszym i czwartym kwartale 2020 r.).

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

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na wstępnych szacunkach domu mediowego 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 i firmy Starlink [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 "sprzedaży" dla płatnych dzienników prezentowane są według informacji Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy (ZKDP). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie „sprzedaż” oznacza „sprzedaży wydań ogółem” z deklaracji składanych przez wydawców do Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy. Wszystkie średnie miary (grupujące więcej niż jeden tytuł) są obliczane zgodnie z zasadą: suma sprzedaży / liczba wydań dla tytułu, który ma najwięcej wydań w danym okresie. Na podstawie tak obliczonej średniej, są pokazywane dynamiki rok do roku.

[5] Definicje wskaźników:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Od maja 2016 obowiązuje nowa metodologia badania Gemius PBI i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Dane prezentowane są dla platform PC i mobile, a także raportowany jest łączny zasięg (platformy desktop + mobile).

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

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

[8] 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 2020 r.: 20 999; dla 2021 r.: 21 015; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2020 r.: 84 108; dla 2021 r.: 83 796.

[9] Dane dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios sporządzanymi częściowo w oparciu o dane Boxoffice.pl na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych oraz w 2021 r. przez sieci kinowe ze względu na fakt, iż jeden z dystrybutorów zaprzestał podawania danych. 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

▀ Zawarcie aneksów z DNB Bank Polska S.A.

W dniu 15 października 2021 r. Agora S.A. zawarła: (i) Aneks nr 10 do Umowy o Limit Kredytowy Nr 1661/001/2017 z dnia 25 maja 2017 r. wraz z późniejszymi zmianami (ii) Aneks nr 2 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym Nr 1735/119/2020 z dnia 24 września 2020 r. wraz z późniejszymi zmianami z bankiem DNB Bank Polska S.A.

Powyższe aneksy zmodyfikowały: wysokość Wskaźnika Obrotowości Należności, zasady dotyczące zakazu zbywania majątku Spółki oraz zasady nabywania udziałów/akcji w spółkach zależnych, jak również doprecyzowały zasady dostarczania kredytodawcy danych finansowych podmiotów z Grupy Kapitałowej Agory S.A.

▀ Przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2022

W raporcie bieżącym z dnia 10 listopada 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportów bieżących 35/2017 z dnia 21 grudnia 2017 r., 6/2018 z dnia 16 lutego 2018 r., 40/2020 z dnia 13 listopada 2020 r. oraz 43/2020 z dnia 11 grudnia 2020 r., iż w dniu 10 listopada 2021 r. podpisana została umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wchodzi: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yeldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

Przedłużenie okresu funkcjonowania PGK wiązało się ze złożeniem wniosku o rejestrację przedłużenia okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej do Naczelnika właściwego Urzędu Skarbowego.

W raporcie bieżącym z dnia 9 grudnia 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportów bieżących 35/2017 z dnia 21 grudnia 2017 r., 6/2018 z dnia 16 lutego 2018 r., 40/2020 z dnia 13 listopada 2020 r., 43/2020 z dnia 11 grudnia 2020 r. oraz 21/2021 z dnia 10 listopada 2021 r. iż w dniu 9 grudnia 2021 r. otrzymał decyzję z dnia 8 grudnia 2021 r. wydaną przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wchodzi: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yeldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

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

Okres funkcjonowania PGK został przedłużony do 31 grudnia 2022 r. Na dzień publikacji raportu bieżącego Spółka szacowała, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 8,5 mln zł w 2022 r.

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. 20

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2021	31 grudnia 2020
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
7 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
8 Helios S.A. , Łódź (7)	91,5%	91,4%
9 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	91,5%	91,4%
10 Next Script Sp. z o.o. , Warszawa (4)	75,9%	75,9%
11 Plan D Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
12 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
13 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (6)	95,8%	92,1%
14 Goldenline Sp. z o.o., Szczecin (5)	79,8%	100,0%
15 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
16 Agora Finanse Sp. z o.o. Warszawa	100,0%	100,0%
17 Step Inside Sp. z o.o., Łódź (3)	82,3%	82,3%
18 HRLink Sp. z o.o., Szczecin	79,8%	79,8%
19 Piano Group Sp. z o.o., Warszawa (1)	92,0%	92,0%
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
20 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
21 ROI Hunter a.s., Brno	23,9%	23,9%
22 Eurozet Sp. z o.o., Warszawa	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
23 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%

(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.;

pośrednio przez HRLink Sp. z o.o., nabycie udziałów w Goldenline Sp. z o.o. przez HRLink Sp. z o.o. w dniu 28 stycznia 2021 r.;

(6) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 15 kwietnia 2021 r.;

(7) nabycie dodatkowych akcji w dniu 29 października 2021 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

► Eurozet Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 7 stycznia 2021 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportów bieżących: nr 1/2019 z dnia 25 stycznia 2019 r., nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r., 27/2019 r. z dnia 18 września 2019 r. oraz 39/2020 z dnia 10 listopada 2020 r. poinformował, że w dniu 7 stycznia 2021 r. Spółka powzięła ze strony internetowej uokik.gov.pl informację o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o zakazie dokonania koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o.

W raporcie bieżącym z dnia 8 lutego 2021 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportów bieżących: nr 1/2019 z dnia 25 stycznia 2019 r., 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r., 27/2019 r. z dnia 18 września 2019 r., 39/2020 z dnia 10 listopada 2020 r. oraz 01/2021 z dnia 7 stycznia 2021 r. poinformował, że w dniu 8 lutego 2021 r. Spółka złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów – odwołanie od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wydanej 7 stycznia 2021 r., zakazującej koncentracji polegającej na przejęciu przez Agorę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o.

Spółka złożyła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie, wnioskując o wydanie przez sąd wyroku reformatoryjnego, który zezwoli na dokonanie koncentracji bez jakichkolwiek dalszych warunków. Zgromadzony w sprawie materiał dowodowy jednoznacznie wskazuje, że spełnione są wszystkie przesłanki wydania takiego rozstrzygnięcia.

W dniu 6 maja 2021 r. Prezes Urzędu ochrony Konkurencji i Konsumentów przekazał akta sprawy do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 27 maja 2021 r. Agora S.A. złożyła wniosek o rozpatrzenie sprawy odwołania od decyzji Prezesa UOKiK zakazującej koncentracji Agory z Eurozet poza kolejnością wpływu spraw do właściwego sądu. W dniu 2 czerwca 2021 r. sąd przychylił się do powyższego wniosku Agory, co oznacza, że sprawa zostanie rozpatrzona w przyspieszonym trybie. Postępowanie jest nadal zawisłe przed Sądem Okręgowym w Warszawie – Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Do dnia publikacji raportu, miały miejsce cztery rozprawy.

W raporcie bieżącym z dnia 1 lutego 2022 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2019 z dnia 25 stycznia 2019 r., raportu bieżącego nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r. oraz w nawiązaniu do raportów bieżących nr 26/2019 z dnia 17 września 2019 r. oraz nr 27/2019 z dnia 18 września 2019 r., poinformował, że w dniu 31 stycznia 2022 r. Spółka rozpoczęła negocjacje z większościowym wspólnikiem spółki Eurozet sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”), tj. z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”) w przedmiocie zmiany postanowień umowy wspólników zawartej w dniu 20 lutego 2019 r., w szczególności w zakresie warunków wykonania uprawnienia Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures („Opcja Call”). Rozpoczęte negocjacje obejmują m.in. kwestię wydłużenia okresu realizacji Opcji Call przez Agora, który rozpoczął się po upływie 12 miesięcy, a kończy się z upływem 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy wspólników.

W raporcie bieżącym z dnia 16 lutego 2022 r. Zarząd spółki Agora S.A. ,w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2019 z dnia 25 stycznia 2019 r., raportu bieżącego nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r. oraz w nawiązaniu do raportów bieżących nr 26/2019 z dnia 17 września 2019 r., nr 27/2019 z dnia 18 września 2019 r. oraz 1/2022 z dnia 1 lutego 2022 r., poinformował, że w dniu 16 lutego 2022 r. Spółka podpisała z większościowym wspólnikiem spółki Eurozet sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”), tj. z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”) aneks do umowy wspólników zawartej w dniu 20 lutego 2019 r. w zakresie przedłużenia o 3 miesiące terminu realizacji przez Agorę Opcji Call, który tym samym skończy się z upływem 39 miesięcy od dnia zawarcia umowy wspólników.

W tym czasie wspólnicy będą kontynuować negocjacje w sprawie zmiany umowy wspólników, w szczególności w zakresie warunków wykonania uprawnienia Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures („Opcja Call”), o czym spółka informowała raportem bieżącym 1/2022 r. z dnia 1 lutego 2022 r.

► Goldenline Sp. z o.o.

W dniu 28 stycznia 2021 r. Agora S.A. („Sprzedający”) zawarła umowę sprzedaży udziałów z HRlink Sp. z o.o. ("Kupujący") dotyczącą sprzedaży wszystkich udziałów spółki Goldenline sp. z o.o.. Agora S.A. dokonała na rzecz Kupującego zbycia 3.221 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3.221.000 zł stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki Goldenline Sp. z o.o.

Obecnie Agora S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce Goldenline Sp. z o.o. bezpośrednio.

W dniu 1 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. w trybie art. 233 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

► Helios S.A.

Wezwanie do odkupu akcji

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

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

Odkup akcji (sell out)

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. (drugostronnie ujętą w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu. W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Tym samym Agora S.A. posiadała 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. 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. Opisanymi w zdaniu poprzednim Akcjonariusze Mniejszościowi oraz pozostali akcjonariusze mniejszościowi, którzy byli uprawnieni z 1 460 akcji, złożyli apelacje od postanowienia Sądu o wyborze biegłego. Wszystkie opisane powyżej apelacje zostały oddalone prawomocnymi postanowieniami Sądu Okręgowego w Łodzi, XIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy z dnia 20 lutego 2019 r. oraz 19 września 2019 r.

Przymusowy wykup (squeeze out)

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu nadal trwa procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta, w ramach przymusowego odkupu oraz wykupu akcji.

W dniu 21 stycznia 2021 r. spółka zależna od Agory S.A. - AMS Serwis Sp. z o.o. podpisała z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę przejęcia kwoty na zabezpieczenie (kaucja), na kwotę 4,0 mln zł. Środki są zabezpieczeniem kredytu udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska S.A. spółce Helios S.A. Kaucja została złożona i będzie utrzymywana do dnia 23 marca 2023 r.

W raporcie bieżącym z dnia 30 kwietnia 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w toku przygotowań do publikacji wyników finansowych za pierwszy kwartał 2021 r. powziął informację o niedotrzymaniu przez Helios S.A. jednego z ze wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych - wskaźnika kapitalizacji liczonego jako stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowej – zapisanego w umowie kredytowej z BNP Paribas Bankiem Polska S.A. („Bank”).

Niedotrzymanie wskaźnika wynikało głównie z przedłużającego się zamknięcia kin wskutek wybuchu pandemii COVID-19. W wyniku niedotrzymania wskaźnika Helios S.A. przeklasyfikował 5 mln zł zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym na 31 marca 2021 r.. łączna wartość wykorzystanego kredytu w ramach umowy kredytowej wynosiła 7,2 mln zł na 31 marca 2021 r..

Jednocześnie Agora S.A. powzięła informację, iż Bank poinformował zarząd Helios S.A., iż niedotrzymanie wskaźnika kapitalizacji nie zostało uznane za złamanie warunków umowy kredytowej.

Helios S.A. jest w posiadaniu oświadczenia Banku, zgodnie z którym brak dotrzymania wskaźnika kapitalizacji na dzień 30 czerwca 2021 r. nie był uznawany za złamanie warunków umowy kredytowej. W związku z powyższym ewentualne niedotrzymanie wskaźnika kapitalizacji w drugim kwartale 2021 r. nie stanowiło naruszenia postanowień umowy kredytu.

W dniu 30 września 2021 r. Helios S.A. otrzymał od BNP Paribas Bank Polska S.A. oświadczenie, zgodnie z którym Bank wyraził zgodę na przełamanie kowenantu finansowego za trzeci kwartał 2021 r. w zakresie utrzymania wskaźnika finansowego na poziomie wyższym niż znajdujący się w umowach zawartych pomiędzy Helios S.A. a BNP Paribas Bank Polska S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 9 czerwca 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że powziął wiadomość o podpisaniu w dniu 8 czerwca 2021 r. przez spółkę zależną Agory, tj. przez Helios S.A. umowy pożyczki preferencyjnej w wysokości 5.031.000,00 zł z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie („PFR”) w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm.

Helios S.A. może wystąpić z wnioskiem o wypłatę kwoty pożyczki do dnia 30 czerwca 2021 r. po spełnieniu warunków określonych w Umowie. Ostateczny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2023 r. Pożyczka może zostać wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności Helios.

Regulamin Programu dotyczący warunków udzielania pożyczki przewiduje możliwość umorzenia jej spłaty do 75% otrzymanej kwoty, w zależności od spełnienia przez Helios S.A. warunków określonych w Umowie. Nieumorzona część pożyczki ma zostać spłacona w 10 równych kwartalnych ratach. Oprocentowanie przyznanej pożyczki w skali roku jest stałe.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest: (i) zastaw zwykły i zastaw rejestrowy na znaku towarowym Helios o najwyższym pierwszeństwie do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 7.546.500,00 zł, (ii) zastaw rejestrowy na udziałach spółki zależnej Helios - spółki Step Inside Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o najwyższym pierwszeństwie do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 7.546.500,00 zł oraz (iii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 7.546.500,00 PLN z terminem do wystąpienia przez PFR z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności określonym na dzień 31 grudnia 2026 r.

W raporcie bieżącym z dnia 21 września 2021 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu 46/2020 z dnia 31 grudnia 2020 r. poinformował, iż w dniu 21 września 2021 r. Spółka zakończyła negocjacje z kluczowymi menadżerami spółki zależnej Helios S.A. będącymi jednocześnie akcjonariuszami mniejszościowymi Helios S.A. („Menadżerowie”) w przedmiocie zmiany warunków opcji kupna - sprzedaży posiadanych przez nich akcji w Helios S.A. oraz podpisała z nimi stosowne aneksy.

Zakres uzgodnionych zmian obejmował m.in.:

- odłożenie w czasie możliwości wezwania Spółki przez Menadżerów do nabycia posiadanych przez nich akcji Helios S.A. (opcja put) w ten sposób, że:
- do dnia 31 grudnia 2022 r. opcja put, z zastrzeżeniem określonych wyjątków, objemie maksymalnie 7,5% akcji Menadżerów;
- do dnia 30 czerwca 2024 r. opcja put, z zastrzeżeniem określonych wyjątków, objemie maksymalnie 20,0% akcji Menadżerów, oraz
- odłożenia w czasie uprawnienia Spółki do wezwania Menadżerów do sprzedaży posiadanych przez nich akcji Helios S.A. (opcja call) w ten sposób, że opcja call będzie mogła być wykonana najwcześniej od dnia 1 lipca 2025 r., z zastrzeżeniem określonych wyjątków.

Dodatkowo, cena wykupu ok. 58,0% akcji nabywanych w ramach opcji put od Menadżerów w okresie do dnia 30 czerwca 2025 r. ustalona zostanie w oparciu o wyniki Helios S.A. za lata obrotowe 2018 i 2019. W pozostałym zakresie, a od dnia 1 lipca 2025 r. - w odniesieniu do wszystkich akcji - podstawą obliczenia ceny akcji w ramach opcji put oraz opcji call będzie wynik Helios S.A. za dwa ostatnie lata obrotowe.

Jednocześnie Spółce zostało przyznane uprawnienie do wezwania Menadżerów do sprzedaży ich akcji (Prawo Drag Along). Agora S.A. posiadała, na dzień 21 września 2021 r., 91,4% udziałów w Helios S.A. Pozostałe udziały należały do Menadżerów.

W raporcie bieżącym z dnia 22 września 2021 r. Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu 12/2021 z dnia 9 czerwca 2021 r. poinformował, iż powziął wiadomość o umorzeniu części pożyczki preferencyjnej udzielonej Helios S.A. przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. ze skutkiem od dnia 24 września 2021 r.

Wartość umorzenia wyniosła 3 129 000 zł. Pozostała część pożyczki wynosi 1 902 000 zł i będzie płatna w 10 równych kwartalnych ratach.

W dniu 30 września 2021 r. Agora S.A. otrzymała od Akcjonariuszy Mniejszościowych spółki Helios S.A. Wspólne wezwanie do nabycia akcji spółki Helios S.A. ("Wezwanie") na podstawie i warunkach wynikających z Umowy Poręczenia - Umowy Opcyjnej zawartej w dniu 29 października 2010 r., wraz z późniejszymi zmianami dokonanymi aneksem z dnia 3 października 2017 r. oraz aneksem z dnia 21 września 2021 r.

W ramach tego Wezwania, Akcjonariusze Mniejszościowi Helios S.A. wezwali Agorę S.A. do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji z jednym z Akcjonariuszy Mniejszościowym Helios S.A. w liczbie 6 200 akcji za łączną kwotę 200 260 zł.

W dniu 29 października 2021 r. Agora S.A. zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży akcji z jednym z Akcjonariuszy Mniejszościowym Helios S.A. w ramach realizacji otrzymanego Wezwania. Tym samym obecnie Agora S.A. posiada 91,49% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 91,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Helios S.A.

▶ **Plan D Sp. z o.o.**

W dniu 1 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Plan D Sp. z o.o. w trybie art. 233 Kodeksu spółek handlowych podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

▶ **Yieldbird Sp. z o.o.**

W dniu 15 kwietnia 2021 r. Agora S.A. nabyła 35 udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o. o. od wspólników mniejszościowych. łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2 380 632,00 zł. Wskutek tej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 926 udziałów w kapitale zakładowym Yieldbird Sp. z o. o. o łącznej wartości nominalnej 46 300 zł, tj. posiada 95,8% udziałów w kapitale zakładowym.

Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie w dniu 31 maja 2021 r.

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, Fundację *Wysokich Obcasów* oraz Fundację *Gazety Wyborczej*. Poprzez Inforadio Sp. z o.o. prowadzi także działalność w ramach Fundacji TOK FM.

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Grupy (prawa związane z wydawaniem czasopism, wartość firmy, koncesje, licencje, patenty i pozostałe) spadła w 2021 r. o 12,7 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 20,3 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 33,0 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy spadła w 2021 r. o 34,4 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 4,8 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 39,2 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2021 r. Grupa nabyła dodatkowe udziały w spółce Yieldbird Sp. z o.o. oraz akcje spółki Helios 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 2021 r. o 2,6 mln zł. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2021 r. inwestycje Grupy zostały sfinansowane ze środków własnych, za wyjątkiem części wydatków na rzeczowe aktywa trwałe związane z wyposażeniem i adaptacją nowych kin i restauracji, które zostały częściowo sfinansowane poprzez kredyty bankowe i umowy leasingu finansowego.

W 2021 r. Grupa inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe lokaty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2021 r. 52,3 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 2021 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 21

	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.

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 nie nastąpiły żadne zmiany struktury akcjonariatu.

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

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- zbycie praw i udzielenie licencji do utworów,

- ▶ produkcja i obsługa nośników reklamowych,
- ▶ świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, transmisji danych, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- ▶ udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- ▶ wypłaty dywidendy,
- ▶ rozliczenia z tytułu cash poolingu,
- ▶ rozliczenia w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej.

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 2021 r. wynosiły 5 530 tys. zł (2020 r.: 2 357 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wzrost wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu Agory S.A. wynika z jednej strony z obniżenia wynagrodzenia podstawowego o 30,0% przez okres sześciu miesięcy w 2020 r. (od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.), a z drugiej z wypłaty premii za 2019 r., która została odroczone w związku z wybuchem pandemii COVID-19. Jednocześnie, członkom Zarządu Agory S.A. nie przyznano premii za 2020 r.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2021 r. wyniosły 624 tys. zł (2020 r.: 560 tys. zł).

Wzrost wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej w 2021 r. w stosunku do 2020 r. wynika z czasowego obniżenia wynagrodzenia Rady Nadzorczej o 30,0% w okresie od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 423 tys. zł (w 2020 r.: 297 tys. zł). Jego wynagrodzenie zasadnicze podlegało obniżeniu w 2020 r. na takich samych zasadach, jak wszystkich pracowników Helios S.A. 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 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 19 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2021 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 7 888 tys. zł (w 2020 r.: 5 010 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 spółki zależnej Yieldbird Sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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. 22

	stan na 31.12.2021 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	2 900	2 900
Tomasz Grabowski (1)	0	0
Tomasz Jagiełło	0	0
Anna Kryńska – Godlewska	0	0
Agnieszka Sadowska (2)	0	0
Agnieszka Siuzdak-Zyga (3)	0	0

(1) Tomasz Grabowski pełni funkcję Członka Zarządu Spółki od 1 czerwca 2021 r.

(2) Agnieszka Sadowska pełniła funkcję Członka Zarządu Spółki do dnia 20 października 2021 r.

(3) Agnieszka Siuzdak-Zyga pełni funkcję Członka Zarządu Spółki od 5 sierpnia 2021 r.

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 2021 r. przedstawia tabela poniżej.

Tab. 23

	stan na 31.12.2021 (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 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
Członkowie Zarządu Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
Członkowie Zarządu Goldenline Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce HRLink Sp. z o.o.		
Arkadiusz Kuchto	23	1 840
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	15 800	1 580

Członkowie Zarządu HRLink Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce HRLink Sp. z o.o.		
Arkadiusz Kuchto	23	1 840
Członkowie Zarządu IM40 Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
Członkowie Zarządu IM40 Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce IM40 Sp. z o.o.		
Jan Chojnacki	933	93 300
Członkowie Zarządu Inforadio Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
Członkowie Zarządu Step Inside Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Step Inside Sp. z o.o.		
Jan Kulisiewicz	132	6 600
Członkowie Zarządu Yieldbird Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Yieldbird Sp. z o.o.		
Marcin Ekiert	5	250
Bartłomiej Chmiel	10	500

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. 24

	stan na 31.12.2021 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Andrzej Szlęzak	0	0
Dariusz Formela	0	0
Tomasz Karusewicz	0	0
Wanda Rapaczynski	882 990	882 990
Tomasz Sielicki	33	33
Maciej Wiśniewski	0	0

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

5.2. Udziały w jednostkach powiązanych

Tab. 25

	stan na 31.12.2021 (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 AMS S.A. posiadający akcje w spółce Helios S.A.		
Tomasz Jagiełło	833 838	83 383
Członkowie Rady Nadzorczej AMS S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.		
Bartosz Hojka	1	10 427,84
Członkowie Rady Nadzorczej Helios S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.		
Bartosz Hojka	1	10 427,84
Członkowie Rady Nadzorczej Step Inside Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Step Inside Sp. z o.o.		
Piotr Staszczyński	132	6 600

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

W 2021 r. nie było istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania w Agorze S.A. ani w Grupie Agora.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2021 R. UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH OTRZYMANÝCH PRZEZ AGORĘ S.A. ORAZ SPÓŁKI OD NIEJ ZALÉŻNE

W 2021 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 2021 r. posiadała dostępną linię kredytową w banku DNB Bank Polska S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2017 r. oraz kredyt w rachunku bieżącym na podstawie umowy zawartej w dniu 24 września 2020 r.

Tab. 26

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, 23 grudnia 2019 (aneks do umowy), 29 marca 2020 (aneks do umowy), 24 kwietnia 2020 (aneks do umowy), 24 września 2020 (aneks do umowy), 15 października 2021 (aneks do umowy)	kredyt nieodnawialny - I transza: kwartalnie 12 rat od 01.07.2018 do 01.04.2021 (2 raty z 2020 r. przesunięte na koniec okresu spłaty) – spłacony w całości; II transza: kwartalnie 12 rat od 01.04.2020 do 02.01.2023 (dwie pierwsze raty przesunięte na koniec okresu spłaty); kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 28 września 2022 r.
DNB Bank Polska S. A.	65,0 mln	PLN	WIBOR 1M + marża banku	24 września 2020, 15 października 2021 (aneks do umowy)	kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 22 września 2022 r.

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

b) spółki zależne

W 2021 r. spółka Helios S.A. otrzymała gwarancję dobrego wykonania umów na kwotę 27 tys. zł z terminem ważności do 22 lipca 2024 r.

W 2021 r. spółka Helios S.A. podpisała umowę pożyczki preferencyjnej w wysokości 5 031 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat warunków tej umowy oraz istniejących umów kredytowych, w tym wysokość kwot pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2021 r., znajdują się w nocie 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORECZENIACH I GWARANCJACH W 2021 R.

Informacja o pożyczkach udzielonych przez Agorę S.A. lub spółki od niej zależne w 2021 r. znajduje się w tabeli poniżej:

Tab. 27

Lp.	Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Kwota pożyczki (w tys.)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
1	NextScript Sp. z o.o.	Next Film Sp. z o.o.	15	PLN	4% + WIBOR 3M	30.06.2021	30.06.2022
2	Optimizers Sp. z o.o.	AMS Serwis Sp.z o.o.	9 000	PLN	3,35% + WIBOR 3M	21.01.2021	31.12.2023
3	iPoster Sp. z o.o.	AMS Serwis Sp.z o.o.	3 600	PLN	3,5% + WIBOR 3M	25.08.2021	31.12.2025

Szczegółowe informacje na temat zobowiązań warunkowych znajdują się w nocie 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2021 r. w Spółce i Grupie Agora nie istniał program akcji pracowniczych.

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 7 listopada 2019 r. 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 bieglego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2020, 2021 i 2022.

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

Tab. 28

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	239,6	191,2
Inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	86,1	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 8 lipca 2020 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 34 i 35 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 2022 r.

13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

► Ryzyko związane z COVID-19

Pandemia COVID-19 i działania administracji rządowej, podjęte w celu ograniczenia dalszego rozprzestrzeniania się wirusa, miały istotny wpływ na działalność Grupy Agora zarówno w 2020 r., jak i w 2021 r. Nowe warianty wirusa i wprowadzane obostrzenia w działalności gospodarczej sprawiają, że w 2022 r. wyniki Grupy Agora pozostaną wrażliwe na negatywny wpływ restrykcji sanitarnych wywołanych trwającą pandemią.

Większość czynników powiązanych z pandemią, które zdecydowały i mogą zdecydować w przyszłości o wynikach Grupy Agora, pozostaje całkowicie poza wpływem Agory i zależy m.in. od działań podejmowanych przez władze państwowe (w tym wprowadzanych restrykcji w działalności gospodarczej), tempa powrotu różnych branż gospodarki do pełnej działalności operacyjnej, zmian w wartości PKB czy poziomu inflacji w Polsce.

Zarówno Agora, jak i wszystkie spółki z jej Grupy podjęły szereg działań mających na celu minimalizowanie strat wywołanych przez pandemię COVID-19 oraz szybki powrót Grupy na ścieżkę wzrostu zarówno przychodów, jak i wyników operacyjnych. Na dzień niniejszego sprawozdania Zarząd Agory spodziewa się, że podjęte starania przyniosą pozytywny skutek. Powyższe założenia opierają się jednak na analizach i prognozach, których trafności nie sposób ocenić, ze względu na fakt, że zostały przygotowane w bezprecedensowej sytuacji. Wybuch pandemii COVID-19 wymusił na rządach państw na całym świecie działania, które w istotny sposób zaingerowały w rozwój gospodarczy każdego z nich poprzez wprowadzenie restrykcji mających na celu dalsze rozprzestrzenianie się wirusa. Dalszy rozwój pandemii COVID-19 i kolejne działania, które mogą zostać wprowadzone przez rząd Polski w celu walki z tą pandemią nie są znane Spółce. Ich czas trwania oraz skala mogą w istotny sposób wpłynąć na przygotowane przez Spółkę analizy i szacunki, w szczególności w zakresie wartości rynku reklamy, liczby sprzedanych biletów do kin oraz sprzedaży barowej, a także przychodów ze sprzedaży wydawnictw.

► Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów reklamowych 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. W 2021 r. czynnikami, które istotnie wpłynęły na polską gospodarkę, wartość rynku reklamy i aktywność reklamodawców, były przebieg pandemii COVID-19 i ograniczenie prowadzenia działalności gospodarczej związane z jednej strony z decyzjami administracyjnymi, a z drugiej ze wstrzymaniem wydatków na promocję ze względu na niepewność co do dalszego rozwoju pandemii i jej konsekwencji dla gospodarki w kraju. Mimo tych okoliczności, szacujemy, iż w 2021 r. reklamodawcy wydali na reprezentację i reklamę o 16,0% więcej niż rok wcześniej. Pamiętać należy, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych za publikację tych reklam przez media. W 2022 r. na sytuację makroekonomiczną w Polsce wpłynąć może wojna tocząca się po napaści Rosji na Ukrainę. Jej skutki są już widoczne w osłabieniu polskiej waluty, co wraz z rosnącymi cenami surowców, w szczególności paliw, będzie potęgować wzrost inflacji. Podniesienie stóp procentowych może jeszcze bardziej ograniczyć popyt konsumpcyjny. Wpłynie to na wyhamowanie wzrostu gospodarczego i może doprowadzić do ograniczenia przez przedsiębiorców inwestycji w reklamę.

► Sezonowość wydatków reklamowych

Przychody Grupy ze sprzedaży usług reklamowych charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale są one zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego roku obrotowego. W 2021 r. cykliczność przychodów reklamowych została poważnie zaburzona przez wybuch pandemii COVID-19. Trudno obecnie ocenić jak w 2022 r. w Polsce kształtować się będą wydatki na reklamę, i w którym kwartale wpływ pandemii nie będzie istotnie zaburzał działalności gospodarczej.

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

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: prasa, reklama zewnętrzna, radiostacje, internet i kina. W 2021 r. na strukturę rynku reklamy poważnie wpłynął przebieg pandemii COVID-19. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Grupy konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z innymi podmiotami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili 42,5% rynku reklamowego w 2021 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 43,0% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 2,5% oraz 1,5% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano w 2021 r. 4,0% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 6,0% wszystkich wydatków reklamowych. W tym czasie, na reklamę w kinach przeznaczono 0,5% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę dużą niepewność dotyczącą wartości rynku reklamy w 2022 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy i jej przychody. Czynnikiem, który będzie miał wpływ na strukturę tego rynku w 2022 r. będą miały skutki pandemii COVID-19, które w różnym stopniu dotknęły poszczególne segmenty rynku reklamy. 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 ze 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.

► Dystrybucja prasy

Głównym kanałem dystrybucji prasy, z którego korzystają wszyscy wydawcy prasy w Polsce, są sieci punktów sprzedaży prasy zlokalizowane w miejscach o dużym natężeniu ruchu oraz sieci sklepów spożywczych i stacje paliw. Historycznie rynek dystrybucji w Polsce był skoncentrowany – dwóch największych dystrybutorów miało ponad 80% udział w kolportażu prasy. W 2018 r. firma RUCH S.A. przestała regulować swoje należności wobec wydawców. Zła kondycja finansowa tego podmiotu wpłynęła na ograniczenie z nim współpracy i dalsze spadki w sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej. W 2020 r. RUCH S.A. został nabyty przez PKN Orlen S.A.

Wybuch pandemii COVID-19 w 2020 r. poza okresowym zmniejszeniem liczby punktów detalicznych spowodował skokowy spadek sprzedaży prasy papierowej. Przełożyło się to na rentowność działalności dystrybutorów, a co za tym idzie kolejne perturbacje na rynku dystrybucji. Z dniem 1 sierpnia 2021 r. trzeci co do wielkości dystrybutor prasy - Garmond Press S.A. - rozpoczął uproszczone postępowanie układowe, które w grudniu 2021 r. zostało zatwierdzone przez sąd I instancji. Obecnie w spółce wprowadzane są procesy restrukturyzacyjne. RUCH S.A. nie odbudował swojej pozycji sprzed zapaści w 2018 r. jednakże dzięki oparciu właścicielskim w PKN Orlen S.A. przeprowadza procesy optymalizujące swojej działalności, co naturalnie utrudnione wystąpieniem pandemii COVID-19. W sytuacji występowania problemów u wymienionych dystrybutorów - największy Kolporter S.A. zwiększył swój udział w rynku i raportuje pozytywne wyniki ze swojej działalności.

Sytuacja pandemiczna spowodowała wiele zmian w sposobie konsumpcji mediów, w tym prasy. W rezultacie część czytelników prasy drukowanej zamieniła wydania tradycyjne na cyfrowe. Rekompensuje to częściowo spadki sprzedaży prasy w formie papierowej, ale wiąże się jednocześnie ze zmianą modelu funkcjonowania większości wydawców prasy oraz wpływa istotnie na kondycję rynku dystrybucji prasy.

► Prasa

Rynek prasy doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Trend ten został dodatkowo przyspieszony i pogłębiony przez pandemię. Tytuły prasowe wydawane przez Grupę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku – ich liczba i wolumen kurczy się. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Grupę przychody. Dodatkowo, na działalność wydawców prasy i ich wyniki finansowe poważnie wpływają problemy związane z dostępnością papieru w całej Europie oraz jego rosnące ceny. Jednocześnie Grupa prowadzi cyfryzację swoich treści i w 2014 r. wprowadziła system tzw. mierzonego paywalla w serwisach internetowych związanych z *Gazetą Wyborczą*. Na koniec grudnia 2021 r. liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych wyniosła ponad 280 tys. Obecnie Spółka koncentruje swoje działania na zwiększeniu średniego przychodu

z każdej prenumeraty i zwiększeniu wpływów z reklamy na serwisach związanych z *Gazetą Wyborczą*. Trudno jest ocenić czy cele te uda się Spółce zrealizować biorąc pod uwagę dużą konkurencję na rynku internetowym.

▶ 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. Zmienia się też sposób dostępu do internetu, co może istotnie wpływać na dynamikę rozwoju tego rynku. 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 zarówno pozycja Grupy w tym segmencie, jak i wpływy z internetowych usług reklamowych nie ulegną zmianie. Dodatkowo, rynek reklamy internetowej ulega istotnym przekształceniom. Coraz większą popularnością cieszą się reklama w wyszukiwarkach oraz w mediach społecznościowych, a także reklama programatyczna, wideo oraz 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 z polskimi spółkami i międzynarodowymi koncernami zarówno o pozyskanie i utrzymanie klientów, jak i przedłużenie oraz zdobywanie nowych kontraktów na dysponowanie lokalizacjami pod nośniki reklamowe. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obarczona jest dużym ryzykiem związanym z możliwością zmian prawa, w tym budowlanego i podatkowego, oraz jego wykładni. Wprowadzanie nowych zasad prowadzenia działalności reklamowej w aglomeracjach miejskich, a także zmiana w interpretacji i stosowaniu obowiązujących przepisów i umów implikuje wysokość opłat, podatków i potencjalnych kar związanych z prowadzoną działalnością, co może wpłynąć na wynik Grupy.

W 2021 r., a szczególnie w jego pierwszym kwartale, na kształt rynku reklamy zewnętrznej i dalsze perspektywy jego rozwoju istotny wpływ miała trwająca pandemia COVID-19. Ten segment rynku reklamy był w trakcie pandemii jednym z najbardziej dotkniętych negatywnymi konsekwencjami obostrzeń wprowadzonych w celu przeciwdziałania dalszemu rozprzestrzenieniu się wirusa. Od połowy drugiego kwartału 2021 r. nastąpiło ożywienie i wzrost wydatków w tym segmencie rynku o ponad 20% w skali roku. Szacuje się, że odbudowa wartości rynku reklamy zewnętrznej do poziomu sprzed pandemii może zająć jeszcze 2-3 lata.

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 gminne nabyły szerszych uprawnień do stanowienia prawa miejscowego regulującego obecność reklamy wizualnej i małej architektury w przestrzeni publicznej oraz pobierania tzw. opłat reklamowych. W kwietniu 2020 roku skończył się okres dostosowawczy gdańskiej uchwały krajobrazowej. Koszty demontaży nośników reklamowych w Gdańsku obciążąły bieżące wyniki spółki. Zmniejszona podaż nośników w tym mieście nie wywołała na dzisiaj istotnych reakcji ze strony klientów. Od lipca 2020 obowiązuje uchwała krajobrazowa w Krakowie. Jej konsekwencje, po zakończeniu okresu dostosowawczego, co nastąpi w lipcu 2022 r. będą podobne do tych z Gdańska, na co Grupa jest przygotowana. Skutki uchwał w pozostałych dużych miastach spodziewane są najwcześniej w 2023 r. Należy jednak zauważyć, że dla rynku reklamy zewnętrznej osłabionego w istotny sposób skutkami pandemii COVID – 19 zmierzanie się z wymogami uchwał krajobrazowych może oznaczać okresowe pogorszenie wyników w okresie przejściowym pierwszych lat obowiązywania nowych przepisów miejscowych dotyczących reklamy zewnętrznej.

W dniu 31 sierpnia 2020 r. AMS otrzymał informację o wszczęciu przez prezesa UOKiK postępowania wyjaśniającego w sprawie możliwego naruszenia prawa konkurencji w wyniku współpracy z firmą Ströer. AMS w pełni współpracuje z UOKiK dla wyjaśnienia wątpliwości co do możliwego naruszenia przepisów antymonopolowych. Nie ma to jednak wpływu na bieżące działania operacyjne spółki.

Kino

W 2021 r. z powodu pandemii COVID-19 kina sieci Helios pozostawały zamknięte do 20 maja 2021 r. Ponowne otwarcie kin nastąpiło 21 maja 2021 r. z limitem sprzedaży 50,0% dostępnych miejsc w sali oraz brakiem możliwości sprzedaży przekąsek i napojów w barach kinowych. Dzięki zniesieniu kolejnych obostrzeń 13 czerwca 2021 r. w kinach sieci Helios ponownie uruchomiono sprzedaż w barach kinowych, a 26 czerwca 2021 r. zwiększony został limit sprzedaży biletów do 75,0% miejsc w sali kinowej, przy czym do powyższego limitu nie były wliczane osoby zaszczepione. Kolejne zaostrzenie zasad sanitarnych zostało wprowadzone 15 grudnia 2021 r. – limit sprzedaży miejsc w sali kinowej został ograniczony do 30,0%, przy czym nie wliczają się do niego osoby zaszczepione.

Helios otwiera nowe obiekty kinowe w centrach handlowo-rozrywkowych. Dalszy rozwój sieci zależy od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Wskutek wybuchu pandemii oraz kryzysu wywołanego jej wybuchem prace nad budową nowych obiektów handlowych mogą zostać wstrzymane. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu) mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina. Dodatkowo, istotny wpływ na wyniki kin mają wahania kursów walut (PLN/EUR) oraz koszty energii. 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 ograniczenie wydatków konsumentów na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych. Ponadto, w trakcie pandemii popularność zyskały platformy streamingowe w związku z tym operatorzy kinowi w większym niż do tej pory stopniu konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie. Istotny wpływ na frekwencję ma również pogoda oraz zakaz handlu w niedziele, który powoduje odpływ klientów z galerii handlowych. Okresowe zamknięcia galerii handlowych oraz obiektów kinowych mogą trwale zmienić zwyczaje konsumentów - nie sposób obecnie ocenić w jaki sposób zmienią oni swoje nawyki i sposób spędzania przez nich wolnego czasu po zwalczeniu pandemii.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej

Grupa od lat działa na rynku radiowym, który 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 słuchaczy na dany format.

Istnieje również ryzyko, że ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji lub przepisów, w szczególności w zakresie treści programowych, mogą spowodować sankcje ze strony Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji („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 koncesjami) będą z punktu widzenia Grupy mniej korzystne niż obecne.

Regulator prowadzi prace zmierzające do wdrożenia radiofonii cyfrowej DAB+ w Polsce. W związku z brakiem jasnych wytycznych i jednolitej polityki organów państwowych nie można oszacować wpływu wdrażania nowego sposobu nadawania na obecny rynek stacji nadających analogowo.

Radiostacje

Rynek reklamy radiowej w Polsce jest bardzo konkurencyjny i radiostacje Grupy Agora rywalizują na nim 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. Wybuch pandemii COVID-19 istotnie wpłynął na wartość wydatków w tym segmencie rynku reklamy. Trudno jest jednoznacznie oszacować kiedy wartość wydatków na reklamę radiową odbuduje się do wartości sprzed wybuchu pandemii.

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 zaburzenia rezultatów osiągniętych przez Grupę. Większość nakładów - związana w szczególności z koprodukcją filmową - ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności i frekwencji, jaką zdobędzie dany film. W okresie pandemii wstrzymana została praca na wszystkich planach filmowych i na określony czas zamknięte zostały kina, co istotnie wpływa na zmienność wyników z tej działalności.

▶ **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 zmiany w zapisach Ustawy o radiofonii i telewizji oraz przepisów wykonawczych do tej ustawy, Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, a także zmiana aktów regulujących działalność rynku kapitałowego w Polsce. Regulacje prawne mogą też potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

Dodatkowo, przepisy prawne w Polsce charakteryzują się dużą zmiennością. Ewentualne zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej, zarówno w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług, jak też innych podatków i danin, mogą wpłynąć negatywnie na działalność i poziom wyników Grupy. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji zarówno przepisów prawa podatkowego, jak i innych danin publicznych, co może mieć wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe.

▶ **Ryzyko związane z postępowaniami przed organami nadzoru**

Grupa Agora w ramach prowadzonej działalności gospodarczej jest na bieżąco poddawana kontrolom przez instytucje nadzorujące określone obszary jej działalności. W opinii Spółki wszystkie działania podejmowane przez Grupę są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa, dlatego też - mimo, że Spółka nie spodziewa się obecnie, aby którekolwiek z postępowań, których jest stroną, mogło mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki działalności - brak jest pewności, że ostateczny wynik obecnych bądź przyszłych postępowań nie będzie miał takiego wpływu na wyniki lub sytuację finansową Grupy.

▶ **Testy na utratę wartości aktywów**

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości, w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, zostały dokonane stosowne odpisy, które obciążały rachunek zysków i strat (jednostkowy lub skonsolidowany). Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty, w szczególności w okresie, w którym negatywne skutki wywołane pandemią wpływają na większość sektorów gospodarki.

▶ **Płynność finansowa**

Długotrwałe restrykcje w prowadzeniu działalności gospodarczej mogą sprawić, że Grupa Agora będzie osiągać niższe przychody, przy jednoczesnym wzroście kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, wysokiej inflacji oraz kosztach pozyskania finansowania. Te czynniki oraz problemy ze spłatą wymagalnych należności przez dłużników

Agory mogą mieć negatywny wpływ na płynność finansową Grupy. W obliczu negatywnych zjawisk w otoczeniu rynkowym Spółka i Grupa mogą znaleźć się w sytuacji, w której nie będą również w stanie zabezpieczyć finansowania zewnętrznego niezbędnego do pokrycia wymagalnych zobowiązań w Grupie. W celu zminimalizowania tego ryzyka Zarząd Agory S.A. od początku wybuchu pandemii prowadzi wzmocniony monitoring ściagalności należności oraz zabezpieczył długoterminowego finansowania zewnętrznego dla Spółki oraz Grupy. W ramach zabezpieczenia płynności finansowej Grupy Zarząd Agory zdecydował się również wystąpić o środki z tzw. Tarczy Antykryzysowej w wybranych biznesach Grupy. W obliczu olbrzymiej niepewności co do dalszego przebiegu pandemii i jej skutków gospodarczych oraz mniejszej skłonności instytucji finansowych do udzielenia kredytów ryzyko wystąpienia problemów z płynnością finansową w Grupie jest wyższe niż w okresie przed wybuchem pandemii COVID-19.

▸ **Ryzyko walutowe**

Osiągane przez Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy związana głównie z działalnością kinową, usługami i materiałami produkcyjnymi (papier) oraz usługami IT, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Pogłębiający się spadek wartości polskiej waluty, w szczególności w relacji PLN/EUR może mieć wpływ na poziom kosztów operacyjnych i osiągnięte przez Grupę wyniki.

▸ **Ryzyko braku finansowania**

Możliwość inwestycji w działania rozwojowe może zostać ograniczona przez rosnący koszt pozyskania finansowania. W konsekwencji części przedsiębiorców nie będzie stać na zaciągnięcie nowych zobowiązań, gdyż nawet małe wzrosty stóp procentowych przekładają się na dużo wyższe koszty obsługi zadłużenia. Brak możliwości zaciągnięcia nowych zobowiązań przyczyni się do ograniczenia aktywności inwestycyjnej, gdyż tylko niewielka grupa przedsiębiorstw jest w stanie sfinansować duże działania rozwojowe z własnych środków. W tej sytuacji instytucje finansowe mogą stać się znacznie bardziej rygorystycznie w udzielaniu finansowania na działania inwestycyjne.

▸ **Ryzyko windykacyjne**

Wskutek wybuchu pandemii Covid-19 zwiększyła się liczba firm w Polsce, które ogłaszają upadłość - dotyczy to również kontrahentów, z którymi współpracuje Grupa. Trudności finansowe przedsiębiorców współpracujących z różnymi segmentami Grupy mogą mieć wpływ na osiągnięte przez nią wyniki. Nie można mieć też pewności, czy w przypadku upadłości danego przedsiębiorcy Grupa odzyska wszystkie swoje należności.

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

Funkcjonowanie w ramach PGK nakłada na Agorę S.A. obowiązek utrzymania co najmniej 75,0% udziałów w spółkach zależnych wchodzących w skład PGK przez przedłużony na 2022 r. okres funkcjonowania 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 75,0%, będzie skutkowało wsteczną, od dnia 1 stycznia 2022 r. utratą statusu PGK. Wiąże się to z utratą oszczędności podatkowych, wzrostem kosztów zamknięcia roku podatkowego oraz koniecznością sporządzenia dodatkowej dokumentacji cen transferowych. Jednakże Spółka zakłada, że wszystkie wymogi ustawowe zostaną spełnione przez cały okres trwania PGK.

▸ **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągnięte przez Grupę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Spółce w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Grupy, jak i skutecznej optymalizacji jej procesów operacyjnych. Ze względu na rynkową konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel Grupa nie ma pewności, czy będzie w stanie zatrzymać wszystkich kluczowych pracowników w obliczu narastającej presji płacowej.

▸ **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

W Grupie Agora aktualnie działają trzy organizacje związkowe. Pierwsza z nich - Organizacja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność” AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z.O.O („OM”) – została utworzona 12 grudnia 2011 r. i działa przy Agorze S.A., Inforadio Sp. z o.o., AMS S.A., Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.), Goldenline Sp. z o.o. oraz Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o.

W maju 2020 r. Agora S.A. otrzymała formalne zawiadomienie o utworzeniu drugiej organizacji związkowej - Komisji Zakładowej OZZ Inicjatywa Pracownicza przy spółce Agora S.A.

W połowie 2021 r., Grupa otrzymała informację o powstaniu trzeciego związku zawodowego - Związek Zawodowy Komitetu Obrony Gazety Wyborczej działający przy spółce Agora S.A. Organizacja ta powstała po ogłoszeniu przez Zarząd Agory S.A. planu integracji pionu Gazeta.pl oraz działalności prasowej Spółki. Głównym założeniem i ideą skupiającą działaczy nowego związku jest obrona niezależności *Gazety Wyborczej*. Ryzyko sporu zbiorowego ogłoszonego przez Komitet Obrony Gazety Wyborczej jest wysokie, w przypadku decyzji Zarządu Agory S.A. o działaniach biznesowych obejmujących pion Prasa.

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.

Dodatkowo, wewnętrzne uregulowania w Agorze S.A., które zostały stworzone w celu zabezpieczenia niezależności redakcyjnej *Gazety Wyborczej* zostały w minionym roku wykorzystane w celu zatrzymania prac nad działaniami biznesowymi zmierzającymi do skutecznej realizacji celu strategicznego Agory związanego z rozwojem modelu subskrypcyjnego oraz wzrostem wpływów ze sprzedaży usług reklamowych. Pomimo działań mających na celu wyjaśnienie zaistniałej sytuacji nie można wykluczyć, że może się ona powtórzyć w przyszłości i mieć negatywny wpływ na działania rozwojowe Agory S.A. i całej Grupy Agora.

14. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2021 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

W 2021 r. najistotniejszym czynnikiem, który wpłynął na wyniki z działalności Grupy Agora była trwająca pandemia COVID-19 i ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej związane z jej rozprzestrzenianiem się. Skutki pandemii, głównie w postaci barier w prowadzeniu lub rozwijaniu działalności dotyczyły wszystkie biznesy Grupy. Szczególnie mocno były one odczuwalne w działalności kinowej oraz gastronomicznej Grupy.

Kina sieci Helios pozostawały zamknięte do 20 maja 2021 r. Ponowne otwarcie kin nastąpiło 21 maja 2021 r. z limitem sprzedaży 50,0% dostępnych miejsc w sali oraz brakiem możliwości sprzedaży przekąsek i napojów w barach kinowych. Dzięki zniesieniu kolejnych obostrzeń 13 czerwca 2021 r. w kinach sieci Helios ponownie uruchomiono sprzedaż w barach kinowych, a 26 czerwca 2021 r. zwiększony został limit sprzedaży biletów do 75,0% miejsc w sali kinowej, przy czym do powyższego limitu nie były wliczane osoby zaszczepione. Kolejne zaostrzenie zasad sanitarnych zostało wprowadzone 15 grudnia 2021 r. i obowiązuje nadal – limit sprzedaży miejsc w sali kinowej został ograniczony do 30,0%, przy czym nie wliczają się do niego osoby zaszczepione.

Dodatkowo, regulacje związane z przeciwdziałaniem rozprzestrzenianiu się COVID-19 miały negatywny wpływ na działalność gastronomiczną rozwijaną w ramach Grupy. W maju 2021 r. stopniowo znoszone były ograniczenia w funkcjonowaniu lokali gastronomicznych, mimo to działalność w tym zakresie prowadzona w ramach grupy Helios miała przede wszystkim formułę na wynos i w dostawie do końca maja 2021 r. Od 26 czerwca 2021 r. limit miejsc, które mogły oferować restauracje klientom został zwiększony do 75,0% wszystkich miejsc dostępnych w danym lokalu. Od 5 grudnia 2021 r. limit dostępnych w restauracjach miejsc został zmniejszony do 50,0%, a od 15 grudnia 2021 r. restauracje mogą oferować 30,0% dostępnych miejsc w lokalach, przy czym do tego limitu nie wliczają się osoby w pełni zaszczepione.

W 2021 r. skala zdarzeń o charakterze jednorazowym była istotnie mniejsza niż w 2020 r. Łączna wartość odpisów, które obciążąły wyniki Grupy wyniosła 4,9 mln zł i dotyczyła działalności kinowej, segmentu Reklama Zewnętrzna oraz Agory S.A. Negatywny wpływ na wyniki Agory S.A. miało także zawiązanie rezerwy na nieściągalne należności jednego z dystrybutorów prasy. Natomiast pozytywny wpływ na wyniki Grupy miało wsparcie udzielone spółkom z grupy Helios w ramach tzw. Tarczy Antykrzysowej w łącznej wysokości 11,3 mln zł oraz zwrot podatku VAT związany z rezerwą na należności jednego z kontrahentów.

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

W 2021 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 2021 r. Emitent nie prowadził programu nabycia akcji własnych.

17. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ I SPÓŁKI OD NIEJ ZALEŻNE

Agora S.A. posiada 9 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 2021 r.

20. POZOSTAŁE INFORMACJE

► Proces przeglądu opcji strategicznych.

W raporcie bieżącym z dnia 9 czerwca 2021 r. Zarząd Agory S.A. przekazał opóźnioną informację poufną o tym, że w dniu 8 czerwca 2021 r. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej Grupy Agora z myślą o skutecznej realizacji celu strategicznego Agory związanego z rozwojem modelu subskrypcyjnego oraz wzrostem wpływów ze sprzedaży usług reklamowych.

Przeгляд opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, którym jest rozwój Grupy prowadzący do maksymalizacji wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy Spółki. W ramach przeglądu, Spółka zamierza przeanalizować różne scenariusze związane m.in. z reorganizacją grupy w celu uporządkowania jej struktury. Powyższa lista opcji nie jest zamknięta i nie wyklucza uwzględnienia innych, niewymienionych powyżej opcji, jeżeli takie pojawią się w wyniku realizacji przeglądu, nie wyłączając zbycia aktywów.

Spółka podjęła decyzję o opóźnieniu publikacji w dniu 8 czerwca 2021 r., gdyż publikacja informacji o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych mogłoby naruszyć uzasadniony interes Spółki poprzez negatywny wpływ na ten proces oraz rozwój i wizerunek Spółki. Spółka wskazała, że opóźnienie podania do wiadomości powyższej informacji nie wprowadziło w błąd opinii publicznej, a także wskazała, że dokonała wszelkich czynności zmierzających do zapewnienia poufności przedmiotowej informacji. Powodem ujawnienia opóźnionej informacji poufnej było podjęcie przez Zarząd Spółki decyzji o połączeniu dotychczasowego segmentu Prasa z pionem Gazeta.pl w jeden obszar biznesowy Grupy Agora realizujący wspólny cel wzrostu subskrypcji cyfrowych oraz wpływów reklamowych ze wszystkich powierzchni serwisów internetowych Agory S.A. Plan integracji obu biznesów miał zostać wypracowany do końca roku. Równolegle analizowane były dodatkowe scenariusze związane ze strategią działalności segmentu Internet Grupy Agora.

W związku z powyższą decyzją Zarząd Agory rozpoczął równoczesną analizę innych możliwych scenariuszy działalności segmentu Internet Grupy Agora. W szczególności weryfikację potencjału reklamowego aktywów internetowych Grupy z uwagi na długoterminowy cel, jakim jest zwiększenie wartości Grupy Agora.

Treść opóźnionej informacji poufnej z dnia 8 czerwca 2021 r.:

Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”, „Spółka”) informuje, że w dniu 8 czerwca 2021 r. podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej Grupy Agora z myślą o skutecznej realizacji celu strategicznego Agory związanego z rozwojem modelu subskrypcyjnego oraz wzrostem wpływów ze sprzedaży usług reklamowych. W ramach procesu Zarząd Agory zamierza maksymalizować szanse na wykorzystanie potencjału serwisów internetowych Spółki do przyspieszenia wzrostu liczby subskrypcji cyfrowych Wyborcza.pl oraz zwiększenia wpływów ze sprzedaży usług reklamowych. W tym celu zamierza połączyć pion Gazeta.pl oraz segment Prasa w Agorze S.A.

Dodatkowo, Zarząd Agory planuje jednocześnie przeanalizować możliwe scenariusze działalności segmentu Internet Grupy Agora. W szczególności obejmie to weryfikację potencjału reklamowego aktywów internetowych Grupy z uwagi na długoterminowy cel, jakim jest zwiększenie wartości Grupy Agora. Tym samym proces przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej Grupy Agora jest wieloetapowy.

Lista scenariuszy nie jest zamknięta i nie wyklucza uwzględnienia innych, niewymienionych powyżej opcji, jeżeli takie pojawią się w wyniku realizacji przeglądu. Nie ma pewności, czy i kiedy decyzja o wyborze konkretnej opcji zostanie

podjęta. Zarząd Agory będzie przekazywał do publicznej wiadomości informacje o przebiegu procesu przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W raporcie bieżącym z dnia 16 lutego 2022 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 16 lutego 2022 r. podjął decyzję o rozszerzeniu procesu przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej Grupy Agora, w tym również procesu integracji dotychczasowego segmentu Prasa z pionem Gazeta.pl w jeden obszar biznesowy Grupy Agora, o którego rozpoczęciu Spółka informowała raportem bieżącym 11/2021 z dnia 9 czerwca 2021 r., o wszystkie obszary działalności Grupy Agora w ramach prac nad przygotowaniem strategii rozwoju Grupy Agora na lata 2023 – 2027.

Wnioski z przeprowadzonego procesu przeglądu opcji strategicznych działalności internetowej Grupy Agora zostaną wykorzystane w trakcie prac nad strategią rozwoju Grupy Agora na lata 2023 – 2027. Spółka planuje zakończyć prace nad nową perspektywą strategiczną w 2022 r.

► Informacja o przeprowadzonych testach na utratę wartości aktywów.

W raporcie bieżącym z dnia 28 stycznia 2021 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w trakcie prac nad raportem rocznym Grupy Agora, w tym m. in. w procesie weryfikowania wyceny swoich aktywów i kompletności ujęcia rezerw podjął decyzję o konieczności dokonania odpisów lub zwiększenia rezerw w segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz w Agorze. łączna kwota tych zdarzeń miała wpływ zarówno na wynik netto jak i wynik operacyjny Grupy Agora.

W czwartym kwartale 2020 r. dodatkowymi czynnikami, które miały negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki Helios było zwiększenie rezerwy z tytułu opłaty na Związek Autorów i Producentów Audiowizualnych („ZAPA”) oraz odpis aktywów w dwóch kinach.

Zwiększenie rezerwy na opłaty na rzecz ZAPA związane było ze zmianą sposobu naliczania składki na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami twórców zrzeszonych w tej organizacji w związku zawartą umową pomiędzy Stowarzyszeniem Filmowców Polskich a Helios S.A. W związku z tym w czwartym kwartale 2020 r. wartość rezerwy związanej z opłatami za lata ubiegłe na rzecz ZAPA i odsetkami od nich wyniosła dodatkowo blisko 12,5 mln zł. Ponadto, Helios S.A. dokonał odpisu wartości aktywów w dwóch kinach, ich łączny wpływ na wynik operacyjny Grupy Agora to 4,2 mln zł.

Spółka zdecydowała się również zwiększyć odpis aktywów w segmencie Reklama Zewnętrzna, największa część odpisu związana była z likwidacją zdemontowanych materiałów. łączna kwota dodatkowych odpisów i kosztów związanych z likwidacją materiałów w czwartym kwartale 2020 r. w tym segmencie wyniosła około 1,6 mln zł.

Spółka zdecydowała się również dokonać odpisu wartości nieruchomości w Pile w wysokości 4,4 mln zł oraz odwrócić odpis części należności od RUCH S.A. w związku z ich spłatą w kwocie 3,2 mln zł.

łączny negatywny wpływ powyższych zdarzeń na wynik operacyjny Agory to około 1,2 mln zł, a na wynik netto to około 0,9 mln zł.

Natomiast, łączny negatywny wpływ powyższych zdarzeń na wynik operacyjny Grupy Agora za 2020 r. to około 19,5 mln zł, a na wynik netto Grupy Agora za 2020 r. to około 15,7 mln zł.

► Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości

W raporcie bieżącym z dnia 29 stycznia 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 29 stycznia 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o łącznym obszarze 7,46 ha wraz z prawem własności budynków stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, położonej w Pile przy ul. Krzywej 35, dla której Sąd Rejonowy w Pile, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze PO1/00009141/0 („Nieruchomość”).

Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wyniknęła z faktu, iż po restrukturyzacji działalności poligraficznej i wygaszeniu działalności drukarni w Pile w drugiej połowie 2019 r. (o czym Agora informowała raportami bieżącymi nr 5/2019 z 5 marca 2019 r. oraz nr 7/2019 z 25 marca 2019 r.) Spółka nie wykorzystywała efektywnie powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną.

Szacowana łączna wartość Nieruchomości wyniosła 14,5 mln zł netto i jej sprzedaż nie wpłynęła na wynik operacyjny Grupy Agora w 2021 r., gdyż cena sprzedaży Nieruchomości była co do zasady zgodna z jej wartością księgową.

Transakcja będzie widoczna w przepływach pieniężnych Grupy, a jej skutkiem będzie zmniejszenie wartości aktywów trwałych Grupy w przyszłości.

Wartość Nieruchomości będącej przedmiotem umowy nie spełniła ustalonych kryteriów istotności dla tego typu transakcji, jednakże Zarząd uznał, że ze względu na jednorazowy i pozaoperacyjny charakter transakcji, informacja o niej powinna zostać przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Stosownie do treści art. 17 ust. 4 akapit trzeci Rozporządzenia MAR, Emitent natychmiast po publikacji niniejszego raportu poinformował Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu ujawnienia powyższych informacji poufnych składając pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w art. 17 ust. 4 pkt a) - c) Rozporządzenia MAR.

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, iż proces zawarcia umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości (zwanej dalej „Umową”) został uznany za proces rozciągnięty w czasie. W toku tego procesu Spółka zidentyfikowała etap pośredni, sam w sobie spełniający kryteria zakwalifikowania jako informacja poufna. Podanie informacji poufnej o zaistnieniu etapu pośredniego w toku procesu sprzedaży zostało opóźnione do momentu zawarcia Umowy na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”) i art. 4 Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2016/1055 z dnia 29 czerwca 2016 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do technicznych warunków właściwego podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych i opóźniania podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie Wykonawcze”) z uwagi na ochronę prawnie uzasadnionych interesów Emitenta, tj. ryzyko negatywnego wpływu podania informacji na możliwość zawarcia Umowy. Etapem pośrednim, o którym mowa powyżej było rozpoczęcie w dniu 23 grudnia 2020 r. negocjacji w przedmiocie sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości i podpisanie przez Spółkę listu intencyjnego zawierającego brzegowe warunki rozważanej transakcji sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości.

Treść opóźnionej informacji poufnej z dnia 23 grudnia 2020 r.:

Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”) niniejszym informuje, że w dniu 23 grudnia 2020 r. Agora S.A. rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży nieruchomości zabudowanej położonej w Pile przy ul. Krzywej 35, dla której Sąd Rejonowy w Pile, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze PO11/00009141/0 („Nieruchomość”) („Transakcja”).

W związku z powyższym w dniu 23 grudnia 2020 r. Agora podpisała z potencjalnym nabywcą niewiążący list intencyjny („Term Sheet”) w przedmiocie podstawowych warunków rozważanej Transakcji. Warunkiem przeprowadzenia Transakcji jest, między innymi, uzgodnienie szczegółowych warunków umowy sprzedaży Nieruchomości oraz uzyskanie przez kupującego finansowania na nabycie Nieruchomości. Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków Transakcji. Spółka będzie informowała o dalszych etapach Transakcji zgodnie z wymaganiami nakładanymi przez przepisy prawa. Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynika z faktu, iż Spółka po wygaszeniu części działalności poligraficznej nie wykorzystuje już Nieruchomości na działalność operacyjną.

Szacowana łączna wartość Nieruchomości i Ruchomości wynosi 14,5 mln zł netto.

Wartość Nieruchomości będącej przedmiotem umowy nie jest istotna z punktu widzenia Spółki, jednakże Zarząd uznał, że ze względu na jednorazowy i pozaoperacyjny charakter transakcji oraz jej potencjalny wpływ na wyniki operacyjne Grupy Agora do drugiego kwartału 2021 r., informacja o niej powinna zostać przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Rozpoczęcie negocjacji stanowi etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu, którego celem jest zbycie przez Agorę prawa własności Nieruchomości.

W raporcie bieżącym z dnia 4 marca 2021 r. Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu 03/2021 z dnia 29 stycznia 2021 r. poinformował, że w dniu 4 marca 2021 r. Spółka zawarła umowę przyrzeczoną sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o łącznym obszarze 7,46 ha wraz z prawem własności budynków stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, położonej w Pile przy ul. Krzywej 35, dla której Sąd Rejonowy w Pile, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze PO11/00009141/0.

Łączna wartość Nieruchomości wyniosła 14,5 mln zł netto i jej sprzedaż nie wpłynęła na wynik operacyjny Grupy Agora w 2021 r., gdyż cena sprzedaży Nieruchomości była co do zasady zgodna z jej wartością księgową.

► Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W raporcie bieżącym z dnia 18 maja 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd powołał w dniu 18 maja 2021 r. do swojego grona w drodze kooptacji Pana Tomasza Grabowskiego ze skutkiem na dzień 1 czerwca 2021 r.

Pan Tomasz Grabowski w Zarządzie Agory S.A. sprawuje nadzór nad pionem Technologii, działem Big Data oraz spółkami internetowymi.

W dniu 24 czerwca 2021 r. Walne Zgromadzenie Agora S.A. zatwierdziło powołanie Pana Tomasza Grabowskiego do Zarządu Spółki w drodze kooptacji.

W raporcie bieżącym z dnia 30 lipca 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 30 lipca 2021 r. Spółka otrzymała od Pani Agnieszki Sadowskiej oświadczenie o zamiarze rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem najpóźniej na dzień 31 października 2021 r.

W raporcie bieżącym z dnia 5 sierpnia 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki powołał w dniu 5 sierpnia 2021 r. do swojego grona, w drodze kooptacji, Panią Agnieszkę Siuzdak - Zygę. Pani Agnieszka Siuzdak – Zyga w Zarządzie Agory S.A. sprawuje nadzór nad pionem Gazeta.pl, działem Pracowniczym, działem strategii i analiz, działaniami ESG oraz cyfrowymi mediami Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 20 października 2021 r. Zarząd Agory S.A., poinformował, że w dniu 20 października 2021 r. Spółka otrzymała od Pani Agnieszki Sadowskiej rezygnację z pełnienia funkcji członkini Zarządu i udziału w Zarządzie Agory S.A. ze skutkiem natychmiastowym.

W raporcie bieżącym z dnia 9 grudnia 2021 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, że w dniu 9 grudnia 2021 r., w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Agory-Holding Sp. z o.o. z dnia 9 grudnia 2021 r., otrzymał informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Spółki kandydatury Pana Wojciecha Bartkowiaka na członka zarządu Agory S.A.

Agora-Holding sp. z o.o. jest akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, dających jej wyłączne prawo do zgłaszania kandydatów do zarządu Spółki. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatury spełniającej wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.

► Rekomendacja Zarządu Spółki w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2020 r.

W raporcie bieżącym z dnia 17 marca 2021 r. Zarząd Agora S.A. podjął uchwałę w przedmiocie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wniosku o niewypłacenie dywidendy za 2020 r.

Powyższe odstępianie od polityki dywidendowej ogłoszonej w dniu 14 lutego 2005 r. było związane z niepewnością gospodarczą oraz trudnym do oszacowania dalszym wpływem pandemii COVID-19 i jej skutków na działalność operacyjną i wyniki finansowe zarówno Agory, jak i Grupy Agora.

W okolicznościach tak dużej niepewności Zarząd Agory uznał za uzasadnione zatrzymanie środków gotówkowych w Spółce i rekomendowanie niewypłacania dywidendy za 2020 r. w celu wzmocnienia pozycji finansowej Grupy.

Powyższa decyzja została pozytywnie zaopiniowana przez członków Rady Nadzorczej Spółki. Ostateczną decyzję w sprawie wypłaty dywidendy podjęło Walne Zgromadzenie Spółki.

► Walne Zgromadzenie Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 27 maja 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 24 czerwca 2021 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 27 maja 2021 r. opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 10 czerwca 2021 r. opublikowane zostało uzupełnienie dokumentacji na Walne Zgromadzenie.

W raporcie bieżącym z dnia 24 czerwca 2021 r. Zarząd Agory S.A. opublikował treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A., m. in. uchwały: (i) w sprawie w sprawie zatwierdzenia powołania Członka Zarządu Spółki w drodze kooptacji, (ii) w sprawie w sprawie oceny „Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. za lata 2019 – 2020”.

W raporcie bieżącym z dnia 24 czerwca 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 24 czerwca 2021 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22 528 252 głosy, tj. 51,25% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”: 8 126 000 głosy, tj. 18,48% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LLC: 5 355 645 głosów tj. 12,18% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4 119 000 głosów tj. 9,37% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,47% ogólnej liczby głosów.

► Terminy publikacji raportów okresowych

W raporcie bieżącym z dnia 9 grudnia 2021 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zamiarze przekazywania w roku obrotowym 2022 skonsolidowanych raportów okresowych w następujących terminach:

I. Skonsolidowane raporty kwartalne:

- za pierwszy kwartał 2022 r. - 20 maja 2022 r.,
- za trzeci kwartał 2022 r. - 18 listopada 2022 r.

II. Skonsolidowany raport za pierwsze półrocze 2022 r. - 12 sierpnia 2022 r.

III. Raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2021 r. - 18 marca 2022 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że:

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

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

- na podstawie § 79 ust. 2 Rozporządzenia nie będzie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2021 r. oraz za drugi kwartał 2022 r.

► Zmiana terminu publikacji jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2021 r.

W raporcie bieżącym z dnia 15 marca 2022 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zmianie terminu przekazania do publicznej wiadomości raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok zakończony 31 grudnia 2021, pierwotnie wyznaczonego na 18 marca 2022 r., zgodnie z raportem bieżącym nr 22/2021 z dnia 9 grudnia 2021 r. Nowy termin publikacji wyznaczono na 25 marca 2022 r. Pozostałe terminy publikacji raportów okresowych w 2022 r. nie ulegają zmianie.

▀ **Stowarzyszenie CZYTAM I SŁUCHAM LEGALNIE**

W dniu 18 maja 2021 r. zawieszono Stowarzyszenie CZYTAM I SŁUCHAM LEGALNIE z siedzibą w Warszawie („Stowarzyszenie”), którego członkiem wspierającym jest Agora S.A. W dniu 7 grudnia 2021 r. Sąd Rejonowy dokonał wpisu Stowarzyszenia do rejestru Stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, Fundacji oraz samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

Jednym z głównych celów Stowarzyszenia jest walka z piractwem dotyczącym treści literackich w sieci. Składka roczna Agory S.A. wobec Stowarzyszenia wynosi 10 tys. zł. Stowarzyszenie posiada osobowość prawną. Stowarzyszenie nie może prowadzić działalności gospodarczej.

VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2021 R.

Niniejsze Oświadczenie i Raport o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Agorę S.A. w 2021 r. zostały sporządzone na podstawie § 70 ust. 6 pkt 5 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 2021 ROKU

W 2021 r. Agora S.A. podlegała między innymi zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”) do końca czerwca 2021 r. oraz jego zaktualizowanej wersji – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (od lipca 2021 r.). Dokument ten został przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. i jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>).

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

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

W 2021 r. Spółka stosowała wszystkie postanowienia Dobrych Praktyk opisane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”.

W przypadku „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (DSPN 2021) Spółka nie zdążyła dostosować się do niektórych z zasad, które weszły w życie od lipca 2021 r.

W 2021 r. Spółka nie stosowała zasady 1.3 zbioru DSPN 2021. Ze względu na wybuch pandemii COVID-19 Spółka odstąpiła od realizacji wskaźników finansowych zawartych w Strategii Rozwoju Grupy Agora na lata 2018 – 2022. Strategia ta nie zawierała zagadnień z obszaru ESG. W 2022 r. Spółka ogłosiła proces rozpoczęcia prac nad nową perspektywą strategiczną obejmującą lata 2023 – 2027, która uwzględni również zagadnienia z zakresu zrównoważonego rozwoju. To, że Spółka rozumie wagę tych zagadnień odzwierciedla fakt, iż od 2021 r. jeden z członków zarządu Agory S.A. bezpośrednio odpowiada za kwestie ESG.

Pomimo to Spółka w Raporcie niefinansowym za 2021 r. opublikowała wskaźnik pokazujący różnicę w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn, a przeprowadzony przez nią w 2021 r. proces porządkowania stanowisk ma na celu doprowadzenie do wyeliminowania w średnim terminie nierówności płacy na tych samych stanowiskach zajmowanych przez osoby różnej płci.

Spółka nie realizowała w pełni zasady 2.1 Dobrych Praktyk DSPN 2021 posiadając wewnętrzną politykę różnorodności dotyczącą wszystkich pracowników Agory. W 2022 r. Spółka po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą przedstawi Walnemu Zgromadzeniu politykę różnorodności wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Będzie ona określać cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskaże sposób monitorowania realizacji tych celów. Zarząd Spółki liczy na to, że przyjęcie Polityki Różnorodności przez Walne Zgromadzenie będzie czynnikiem umożliwiającym Spółce osiągnięcie udziału mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%. Spółka nie ma wpływu na dobór kandydatów do Rady Nadzorczej i ograniczony wpływ na skład Zarządu, dlatego też to w dużej mierze od osób uprawnionych do zgłaszania kandydatów do tych organów oraz od Walnego Zgromadzenia dokonującego wyboru osób do składu tych organów zależy zapewnienie różnorodności organów Spółki. Jednocześnie Spółka pragnie podkreślić, że w skład Zarządu Agory wchodzi dwie kobiety, co realizuje wymóg 30%, a w Radzie Nadzorczej jedna kobieta.

3. POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

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

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

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

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 wynikowe są również transmitowane przez internet, aby umożliwić wszystkim śledzenie ich przebiegu, jak i zadawanie pytań drogą mailową. W 2021 r. wszystkie spotkania wynikowe odbyły się w formule online. Na wszystkie zapytania inwestorów na temat Spółki, Agora udziela odpowiedzi niezwłocznie, do tej pory nie zdarzyło się aby było to później niż w terminie 14 dni.

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

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

Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członków Zarządu. Spółka publikuje na swojej stronie korporacyjnej podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy poszczególnych członków Zarządu. W ramach podziału obowiązków pomiędzy członkami zarządu w 2021 r. jeden z nich pełnił jednocześnie funkcję prezesa zarządu spółki zależnej Helios S.A., wchodzącej w skład segmentu Film i Książka bezpośrednio przez niego nadzorowanego. W opinii Zarządu wspiera to skuteczną realizację planu rozwoju tego segmentu, 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 zapewnić efektywne funkcjonowanie Zarządu.

Przedstawiciele Rady Nadzorczej Agory reprezentują różne obszary wiedzy i mają długoletnie doświadczenie zawodowe, co pozwala im patrzeć na zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółki i Grupy z szerszej perspektywy. Przedstawiciele Rady Nadzorczej są w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka Rady Nadzorczej, Spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie Rady

Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryteria niezależności, a zatem obecny skład Rady Nadzorczej realizuje wymóg określony w punkcie II.Z.3 zbioru „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” oraz w punkcie 2.3 zbioru „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

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

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

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

Jednocześnie Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy, które są przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. 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 2021 r. podczas obrad Walnego Zgromadzenia Radę Nadzorczą reprezentował jej przewodniczący Pan Andrzej Szlęzak.

Rada przygotowuje również sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Rada przedstawi również sprawozdanie ze swojej działalności za 2021 r., które obejmie informacje na temat: składu Rady i jej Komitetów, spełniania przez członków Rady kryteriów niezależności, liczby posiedzeń Rady i jej Komitetów w raportowanym okresie oraz dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza zaprezentuje także swoją ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jak również ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze albo informację o braku takiej polityki.

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

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

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

4.1.1 Zarząd

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

Kadencja Zarządu trwa 5 lat (§29 ust. 1 Statutu). Rada Nadzorcza w konsultacji z Prezesem Zarządu ustala wynagrodzenie oraz inne świadczenia dla Członków Zarządu. Zgodnie z §27 Statutu Spółki Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów (§34 ust. 1 Statutu). Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu 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,
- Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu,
- Agnieszka Siuzdak-Zyga - Członek Zarządu,
- Tomasz Grabowski - Członek Zarządu.

Kadencja obecnego zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2022 r.

Bartosz Hojka

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

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

Absolwent dziennikarstwa na Uniwersytecie Śląskim.

Tomasz Jagiełło

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Nadzoruje spółki Helios, NEXT FILM, działalność gastronomiczną, Wydawnictwo Agora oraz segment reklamy zewnętrznej i AMS S.A. Zasiada w radzie nadzorczej 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. Obecnie jest odpowiedzialny również za rozwój Grupy Agora na rynku gastronomicznym.

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

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

Anna Kryńska-Godlewska

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład Zarządu Agory. Nadzoruje działalność pionu Nowe Przedsięwzięcia, dział Prawny oraz Finansów i Administracji.

Anna Kryńska-Godlewska jest menadżerem z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem w dziedzinie zarządzania inwestycjami kapitałowymi. Ponad 20 lat pracowała dla Media Development Investment Fund, gdzie przez 9 lat pełniła funkcję członka zarządu i 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.

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

Agnieszka Siuzdak-Zyga

Wchodzi w skład zarządu Agory od 5 sierpnia 2021 r. Nadzoruje pracę Gazeta.pl w segmencie Internet, dział Pracownicy, obszar ESG oraz a także częściowo dział Strategii Danych i Analiz.

Agnieszka Siuzdak - Zyga jest związana z mediami cyfrowymi od początku swojej kariery zawodowej. Pracę w Agorze rozpoczęła w 2006 r. „Gazecie Wyborczej”, po czym związała się z Gazeta.pl. Do 2018 r. jako dyrektor ds. wzrostu biznesu kontentowego współtworzyła kierunki rozwojowe Gazeta.pl, testowała nowe możliwości biznesowe oraz odpowiadała m.in. za marketing, SEO oraz analizy biznesowe. W październiku 2018 r. objęła stanowisko dyrektora pionu Gazeta.pl, odpowiadając za zarządzanie tym obszarem, wynik finansowy oraz biznesowy rozwój portalu.

Agnieszka Siuzdak jest liderką i menedżerką z ponad 10-letnim doświadczeniem w branży mediów cyfrowych. Ma doświadczenie w budowaniu zespołów redakcyjnych, zarządzaniu zmianą, rozwoju biznesów oraz tworzeniu efektywnej i innowacyjnej kultury pracy.

Jest absolwentką Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończyła liczne kursy doszkalające, m.in. z metod zarządzania i rozwoju przywództwa.

Tomasz Grabowski

Od 1 czerwca 2021 r. wchodzi w skład zarządu Agory. Jest odpowiedzialny za internetowe spółki zależne, a także nadzoruje obszar Big Data, Pion Technologie oraz współzarządza działem strategii Danych i Analiz.

Tomasz Grabowski od ponad 24 lat zajmuje się doradztwem w zakresie zarządzania strategicznego, cyfryzacją przedsiębiorstw oraz zarządzaniem obszarem IT i sprzedażą.

W swojej karierze zawodowej jako ekspert i bardzo doświadczony menedżer zaangażowany był w wiele projektów strategicznych mających na celu transformację cyfrową organizacji, projektowanie i wdrażanie strategii korporacyjnych, a także w projekty wdrożeniowe w obszarze technologii. Prowadził je dla wielu klientów w Polsce i na całym świecie, głównie w branży telekomunikacyjnej, finansowej, mediach, a także dla firm z sektora energetycznego i publicznego. Specjalizuje się w realizacji złożonych projektów strategicznych, zaawansowanej analizie danych jak również w projektach cyfryzacji przedsiębiorstw.

Jest absolwentem Wydziału Elektroniki i Nauk Informatycznych Politechniki Warszawskiej. Ukończył liczne specjalistyczne programy edukacyjne, m.in. z obszaru zarządzania strategicznego, projektowania i wdrażania złożonych systemów informatycznych, zarządzania usługami IT czy projektowania architektury korporacyjnej.

4.1.2. Rada Nadzorcza

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

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W związku z powyższym kadencja obecnej Rady Nadzorczej wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 r.

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

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej Agory należy m. in. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty,

ustalanie, w porozumieniu z Prezesem Zarządu, wynagrodzenia członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta 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,
- Tomasz Karusewicz – członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sielicki – członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Wiśniewski – członek Rady Nadzorczej.

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

dr hab. Andrzej Szlęzak

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

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

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

Tomasz Karusewicz

Absolwent Uniwersytetu Szczecińskiego, Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania – specjalizacji w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem. Ukończył również studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej - Zarządzanie zasobami IT w Instytucie Automatyki i Informatyki Stosowanej oraz studia Executive Master of Business Administration we Francuskim Instytucie Zarządzania.

Posiada także uprawnienia audytora wewnętrznego oraz uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Był związany m.in. z Grupą Ciech (w latach 2006-2008). Pełnił funkcję zastępcy dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego, a później członka rady nadzorczej Ciech S.A. Był również członkiem rad nadzorczych w spółkach Grupy Ciech, tj. Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. oraz Ciech Polfa Sp. z o.o. W latach 2007-2009 był zatrudniony na stanowisku zastępcy dyrektora Biura Inwestycji Zagranicznych (Biura Rozwoju Biznesu) w PZU S.A. W okresie 2010-2012 był związany z Telewizją Polską S.A., najpierw jako zastępca dyrektora Biura Zarządu i Spraw Korporacyjnych, a następnie dyrektor Biura Audytu i Kontroli Wewnętrznej.

Ponadto zasiadał w radzie nadzorczej m.in. spółek Enea S.A. z siedzibą w Poznaniu, IKS Solino S.A., Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. (obecnie Grupa Azoty S.A.), ZWiK w Szczecinie Sp. z o.o. Pełnił także funkcje w radzie nadzorczej oraz w zarządzie PWPW S.A. W latach 2016-2019 ponownie pełnił funkcję członka, a później przewodniczącego rady nadzorczej Grupy Azoty S.A.

Od 2016 r. ponownie związany z Grupą PZU. Został powołany na członka zarządu PZU Życie S.A. oraz dyrektora Grupy PZU S.A., gdzie nadzorował Pion Technologii Informatycznych oraz Pion Operacji. Obecnie jest członkiem zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych w Grupie PZU.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Tomasz Karusewicz 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. Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej Radpol S.A. i Unimot S.A.

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

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Dariusz Formela jest 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 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 Informatycznego, Rady Fundacji Gessel dla Muzeum Narodowego w Warszawie, Trilateral Commission, Rady Instytutu Spraw Publicznych oraz Rady Nadzorczej Ovid Works S.A.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Tomasz Sielicki 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.

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 2021 r. Komitet Audytu obradował w ramach dziewięciu 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 7 listopada 2019 r. 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 oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2020, 2021 i 2022. Wybór ten został dokonany zgodnie z „Polityką wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.”.

W grudniu 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w formie uchwały „Politykę wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.” obejmujące również postanowienia w zakresie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem oraz „Procedurę wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A.”. Obowiązek przyjęcia powyższych dokumentów wynikał z Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym.

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

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

Firma audytorska KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, świadczyła na rzecz Agory S.A. w roku obrotowym 2021 usługi dozwolone niebędące badaniem, tj. usługi w zakresie przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agory S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 30 czerwca 2021 r. oraz w zakresie przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 30 czerwca 2021 r.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

- Maciej Wiśniewski - przewodniczący Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Dariusz Formela,
- Tomasz Karusewicz,
- 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 odnośnie wysokości wynagrodzeń oraz przyznawanie dodatkowych świadczeń dla poszczególnych członków Zarządu w celu ich rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą.

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

Posiedzenia Komisji ds. Osobowych i wynagrodzeń odbywają się tak często, jak jest to niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania, co najmniej raz w roku. W 2021 r. Komisja obradowała czterokrotnie.

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

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

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

4.2.1 Powoływanie

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

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

W toku kadencji Zarząd może w drodze kooptacji powołać nie więcej niż dwóch dodatkowych członków; kooptacja dodatkowych członków następuje uchwałą Zarządu. W przypadku powołania członka Zarządu w drodze kooptacji, Zarząd jest obowiązany na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu umieścić w porządku obrad punkt dotyczący zatwierdzenia powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji i przedstawić stosowny projekt uchwały. Jeżeli walne zgromadzenie nie zatwierdzi powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji, mandat tego członka Zarządu wygasa z momentem zakończenia tego walnego zgromadzenia. Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dnia 24 czerwca 2021 r. akcjonariusze zatwierdzili powołanie do składu Zarządu Pana Tomasza Grabowskiego, które nastąpiło w drodze kooptacji 1 czerwca 2021 r. stosowną uchwałą Zarządu.

5 sierpnia 2021 r. stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd Agory S.A. powołał do swojego składu Panią Agnieszkę Siuzdak-Zygę w drodze kooptacji. Ten wybór musi zostać zatwierdzony uchwałą podczas najbliższego Walnego Zgromadzenia. Natomiast w dniu 20 października 2021 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu złożyła Pani Agnieszka Sadowska.

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 2021 r. Agora-Holding Sp. z o.o. - akcjonariusz Spółki posiadający 100% uprzywilejowanych akcji serii A, przekazał informację o zamiarze zgłoszenia kandydatury Pana Wojciecha Bartkowiaka na członka zarządu Agory S.A. na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, o czym Spółka poinformowała stosownym raportem bieżącym nr 24/2021 z dnia 9 grudnia 2021 r.

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

4.2.2. Odwoływanie

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

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

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

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

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

4.2.3 Uprawnienia osób zarządzających

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

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

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

5. SYSTEMY KONTROLI I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

Zarządy spółek z Grupy są odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej funkcjonujące w poszczególnych spółkach i skuteczność ich funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. z 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 – księgowo poszczególnych spółek Grupy. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

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

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

Sporządzone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane Członkowi Zarządu nadzorującemu pion Finanse 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 członkom Komitetu Audytu.

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

Skonsolidowane i jednostkowe roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta Członkowi Zarządu nadzorującemu pion Finansy 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.

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

Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za Dział Audytu Wewnętrznego i Compliance są uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników Spółki. Osoby odpowiedzialne za Działy Audytu Wewnętrznego i Compliance podlegają bezpośrednio prezesowi i innemu członkowi zarządu. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie Prezesowi Zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu. W 2021 r. także w spółce Helios S.A. powołano Compliance Officera.

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

6. WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

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

Spółka dąży do zorganizowania zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie (biorąc pod uwagę również organizację działalności Grupy Agora) po publikacji raportu rocznego, z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa. W dniu 24 czerwca 2021 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 Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili powołanie do składu Zarządu Pana Tomasza Grabowskiego, które nastąpiło w drodze kooptacji 1 czerwca 2021 r. Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w 2021 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zatwierdziło roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2020 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2020, a także postanowiło o przeznaczeniu zysków z lat ubiegłych na pokrycie straty netto za rok obrotowy 2020 r. Dodatkowo, Walne

Zgromadzenie przyjęło Sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Rady Nadzorczej i Zarządu Agory S.A. za lata 2019 i 2020.

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim, jak i angielskim. W 2021 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanego adresu e-mail. W 2021 r. ze względu na pandemię COVID-19 Rada Nadzorcza Spółki przyjęła regulamin e-Walnego, który umożliwia wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

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

Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia były zgłaszane przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem. Spółka planuje wprowadzić w tym celu stosowny zapis w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzania.

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

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

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

Agora S.A. od zawsze dąży do wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W tym celu Spółka przyjęła politykę dywidendową jeszcze w 2005 r. Ostatnie lata zmusiły jednak Spółkę do skorzystania z opcji pozostawienia gotówki w Spółce w związku z olbrzymią sytuacją niepewności wywołaną pandemią Covid-19 i jej negatywnymi skutkami dla polskiej gospodarki. Także w 2021 r. Zarząd Agory zdecydował się na przedłożenie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku o zatrzymanie zysku wypracowanego w 2020 r. w Spółce.

6.1. 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. §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 bezwzględnie 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.

6.2. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

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

Tab. 23

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

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

Akcje serii A

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

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

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

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

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

6.4. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

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

6.5. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

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

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

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

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

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

7. ZASADY DOTYCZĄCE ZAPOBIEGANIA KONFLIKTOWI INTERESÓW

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

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

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

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

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

8. WYNAGRODZENIA

Zasady ustalania wynagrodzeń pracowników Spółki, z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalane są zgodnie z wewnętrznymi regulaminami wynagradzania. W 2020 r. Walne Zgromadzenie Agory przyjęło Politykę wynagrodzeń członków Zarządów i Rady Nadzorczej. W 2021 r. Rada Nadzorcza przedstawiła sprawozdanie z realizacji tej polityki za lata 2019 -2020.

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

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

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

Przełożenie, poprzez plan motywacyjny, celów ściśle powiązanych ze średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora na kadrę 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 pozapłatowe takie, jak współfinansowanie opieki medycznej, system benefitów 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.

Spółka przedłożyła nową politykę wynagrodzeń dla Zarządu i Rady Nadzorczej zgodną z wymogami zapisanymi w ustawie z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, które odbyło się 25 czerwca 2020 r.

Przyjęta przez Walne Zgromadzenie polityka wynagrodzeń dla członków zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. jest zgodna z wymogami ustawy oraz Statutem Spółki. Jej pełna treść jest dostępna na stronie korporacyjnej Spółki. Spółka przedstawiła Walnemu Zgromadzeniu w czerwcu 2021 r. raport ze stosowania tej polityki za lata 2020 i 2019. W czerwcu 2022 r. Spółka przedstawi raport ze stosowania tej polityki w 2021 r.

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

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

Wynagrodzenia członków zarządu wypłacone w 2021 r. (w tys. zł)

Członek zarządu	Suma	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie zmienne	Pozostałe świadczenia
Bartosz Hojka	1 621	800	817	4
Tomasz Jagiełło	724	240	484	-
Agnieszka Sadowska (1)	988	500	484	4
Anna Kryńska - Godlewska	1 088	600	484	4
Tomasz Grabowski (2)	420	420		
Agnieszka Siuzdak-Zyga (3)	205	205		
Grzegorz Kania (4)	484	-	484	-

(1) Agnieszka Sadowska pełniła funkcję członka Zarządu do dnia 20 października 2021 r.;

(2) Tomasz Grabowski pełni funkcję członka Zarządu od dnia 1 czerwca 2021 r.;

(3) Agnieszka Siuzdak-Zyga pełni funkcję członka Zarządu od dnia 5 sierpnia 2021 r.;

(4) Grzegorz Kania pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 września 2020 r., wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2021 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka Zarządu w 2019 r.

(5) istotny spadek wynagrodzenia wypłaconego członkom zarządu Agory S.A. w 2020 r. wynika z jednej strony z obniżenia wynagrodzenia podstawowego o 30,0% na okres sześciu miesięcy (od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.), a z drugiej ze wstrzymania wypłaty premii za 2019 r.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2021 r. wynosiły 5 530 tys. zł (2020 r.: 2 357 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wzrost wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu Agory S.A. w 2021 r. wynika z jednej strony z ich decyzji o obniżeniu wynagrodzenia podstawowego o 30,0% na okres sześciu miesięcy w 2020 r. (od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.), a z drugiej ze wstrzymania wypłaty premii za 2019 r. w 2020 r. Premia ta została wypłacona w 2021 r.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2021 r. wyniosły 624 tys. zł (2020 r.: 560 tys. zł).

Wzrost wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej w 2021 r. w stosunku do 2020 r. wynika z decyzji Rady Nadzorczej o czasowym obniżeniu swojego wynagrodzenia o 30,0% (w okresie od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.). Wniosek został przyjęty uchwałą nr 21 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2020 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 423 tys. zł (w 2020 r.: 297 tys. zł). Jego wynagrodzenie zasadnicze podlegało obniżeniu w 2020 r. na takich samych zasadach, jak wszystkich pracowników Helios S.A. Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

W 2021 r. czterech członków zarządu Agory S.A. korzystało z samochodów służbowych nabytych przez Agorę. Tomasz Jagiełło korzystał z samochodu zakupionego przez Helios S.A. Członkowie Zarządu korzystają z dostępu do prywatnej opieki medycznej na tych samych zasadach co inni pracownicy.

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. znajdują się w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 19 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2021 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 7 888 tys. zł (w 2020 r.: 5 010 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 spółki zależnej Yieldbird Sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2021 r. (w tys. zł)

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

łącznie wynagrodzenia te wyniosły 624 tys. zł (2020 r.: 560 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:
 - (iii) 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,
 - (iv) 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

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 2021 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2021 r. Na dzień 31 grudnia 2020 r., Grupa nie ujęła rezerwy dotyczącej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA w 2020 r. w związku z nieosiągnięciem wyniku EBITDA uprawniającego do wypłaty premii z tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2020 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA obejmowała rezerwę na niewypłaconą premię ujętą w bilansie na koniec 2019 r. ustaloną w oparciu o poziom realizacji Celu EBITDA w 2019 r.

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2021 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji zawiera oszacowaną potencjalną wartość premii z tytułu elementu kursowego Planu za 2021 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego za rok 2020 nie była rozpoznana w bilansie. Na dzień 31 grudnia 2020 r. Grupa ujęła rezerwę z tytułu elementu kursowego Planu Motywacyjnego za 2019 r. po uwzględnieniu wpływu wybuchu pandemii COVID-19 na dynamikę zmian indeksów giełdowych w pierwszym kwartale 2020 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej podjętej w trzecim kwartale 2020 r.

Wpływ Planu Motywacyjnego na jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A. przedstawiono w tabeli poniżej:

	2021 r.	2020 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	(2 572)	(1 355)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	489	257
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 572	2 849
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	489	541

* łączna kwota kosztu w ujęta w 2020 r. obejmuje koszty komponentu kursowego Planu Motywacyjnego za 2019 r.

Łączny koszt Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków Zarządu Agory S.A.:

	2021 r.	2020 r.
Bartosz Hojka	808	415
Tomasz Jagiełło	460	235
Agnieszka Sadowska (1)	383	235
Anna Kryńska - Godlewska	460	235
Tomasz Grabowski (2)	270	-
Agnieszka Siuzdak - Zyga (3)	191	-
Grzegorz Kania (4)	-	235
	2 572	1 355

(1) Agnieszka Sadowska pełniła funkcję członka Zarządu Spółki do 20 października 2021 r.;

(2) Tomasz Grabowski pełni funkcję członka Zarządu Spółki od 1 czerwca 2021 r.;

(3) Agnieszka Siuzdak-Zyga jest członkiem Zarządu Spółki od 5 sierpnia 2021 r.;

(4) Grzegorz Kania był członkiem Zarządu Spółki do dnia 28 września 2020 roku.

9. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

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

danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i podejmowanie nowych wyzwań biznesowych.

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią zarówno działań biznesowych Spółki, jak i jej 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 przeciwdziała wszelkim formom dyskryminacji, wierząc, że przynosi to realne korzyści i wspiera rozwój oraz innowacyjność Spółki. Jednym z celów polityki różnorodności realizowanej w Agorze jest podkreślenie otwartości organizacji na różnorodność, która zwiększa efektywność pracy, buduje zaufanie oraz przeciwdziała dyskryminacji. Praktyka różnorodności ma na celu również pełne wykorzystanie potencjału pracowników, ich różnorodnych umiejętności, doświadczeń i talentów w atmosferze szacunku, 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 też kulturę dialogu, otwartości, tolerancji i pracy zespołowej.

W 2016 r. w Agorze S.A. została wprowadzona polityka różnorodności, która dotyczy wszystkich pracowników. Jej celem jest konsekwentne tworzenie miejsca pracy wolnego od dyskryminacji bez względu na przyczyny, a jednocześnie zatrudniającego najlepszych specjalistów, którzy współtworzą sukces spółki. Agora jest pracodawcą, który dba o rozwój zespołu poprzez szkolenia wewnętrzne i zewnętrzne. Polityka różnorodności Agory S.A. zakłada przełamywanie 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.

W 2022 r. Agora S.A. przedłoży Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Politykę różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1 DSPN 2021.

Rada Nadzorcza

Procedurę wyboru członków Rady Nadzorczej określają Statut Spółki, inne obowiązujące przepisy prawa i inne regulacje, którym podlega Spółka. Agora ma ograniczony wpływ na kształtowanie składu organu nadzorującego jej działalność, niemniej jednak każdorazowo wskazuje podmiotom uprawnionym do zgłoszenia kandydatów do tego organów wszystkie wymogi i rekomendacje, jakie powinni oni spełniać.

Pomimo tego, obecny, sześciuosobowy skład Rady Nadzorczej w 2021 r. odzwierciedlał większość kryteriów leżących u podstaw polityki różnorodności. Wyjątkiem była kwestia 30% udziału kobiet w składzie organu.

Zarząd

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

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

Skład Zarządu Agory w 2021 r. realizował postulat udziału co najmniej 30% mniejszości pod względem płci w strukturze organu.

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

Stan na koniec roku	Mężczyźni		Kobiety	
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
Zarząd	3	2	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 (w całej Grupie Agora na dzień 31.12.2021 r. kobiety stanowiły 55,7% zespołu, mężczyźni zaś 44,3%) 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 31.12.2021 r.).

Grupa Agora	% w ramach Grupy Agora	
	Kobiety	Mężczyźni
Grupa Agora	51,4%	48,6%

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.

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

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

11. POLITYKA DZIAŁAŃ SPOŁECZNO-SPONSORINGOWYCH

W Grupie Agora obowiązuje [Polityka działań społeczno-sponsoringowych](#) przyjęta przez Zarząd 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 do konkretnych celów [Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ](#) (Cel 3,4,10,13,16,17) oraz normy społecznej odpowiedzialności ISO 26000.

Działania społeczno-sponsoringowe Grupy Agora są wyrazem jej społecznej odpowiedzialności oraz troski o losy regionów, w których funkcjonuje Grupa, jako miejsc, gdzie warto mieszkać, pracować i realizować plany. Działania te mają też na celu budowanie pozytywnego wizerunku Grupy i jej marek jako podmiotów przyjaznych ludziom oraz zaangażowanych w życie społeczności. Treść dokumentu znajduje się na stronie agora.pl.

W 2021 r. zespół Grupy Agora kontynuował długoletnie działania w ramach filarów: środowiskowego i społecznego, w tym edukacyjnego, kulturalnego i charytatywnego – jednocześnie inicjując też nowe działania. Wśród nich znalazły się projekty ogólnopolskie, ale również regionalne.

W ramach **działań społecznych** spółki i media Grupy Agora w minionym roku podejmowały przede wszystkim inicjatywy pomocowe i informacyjne związane z kryzysem humanitarnym, równością płci i działaniem na rzecz zmniejszania nierówności społecznych oraz ochroną wartości demokratycznych i wolność słowa w Polsce. Jednym z licznych przykładów jest akcja [#Mediabezwyboru](#), w której w lutym 2021 r. media Agory, wraz z większością przedstawicieli wolnych mediów w Polsce wyłączyły się na 24 godziny. Była to bezprecedensowa akcja w branży medialnej – wspólny protest przeciwko planom nałożenia na media drakońskiego obciążenia finansowego, zwanego „podatkiem od reklam”, który próbowano wprowadzić pod pretekstem walki ze skutkami pandemii COVID-19.

Media Grupy Agora, jak od początku swojego istnienia, tak i w 2021 r. zabierały głos w ważnych społecznie kwestiach i promowały kulturę m.in. poprzez corocznie organizowane konkursy i przyznawane nagrody. *Gazeta Wyborcza* od 2010 r. współorganizuje Nagrodę za [najlepszy reportaż im. Ryszarda Kapuścińskiego](#), jak również wspiera literacką [Nagrodę NIKE](#). Dodatkowo od 2018 r. *Gazeta Wyborcza* organizuje też międzynarodowy [konkurs fotograficzny im. Krzysztofa Millera](#). AMS natomiast w ramach promowania społeczno-kulturalnych aktywności w 2021 r. po raz 22. zorganizował konkurs **Galerii Plakatu AMS**, którego hasło przewodnie brzmiało: [\(Nie\)bezpieczne pasy](#). Miał on na celu podnoszenie świadomości społecznej o niebezpieczeństwach, jakie grożą pieszym na pasach oraz przedstawienie zasady odpowiedzialnego zachowania się na nich.

Od 2004 r. przy Agora Holding działa **Fundacja Agory**, która w 2021 r. kontynuowała m.in. projekt [Różni ludzie, jeden świat](#), na rzecz wsparcia osób z niepełnosprawnościami w rozwoju zawodowym. W 2021 r. kontynuowały swoją działalność **Fundacja Gazety Wyborczej** i **Fundacja Wysokich Obcasów**, które zostały powołane przez Agorę w 2018 r. Organizacje te w ostatnim roku zajmowały się m.in: działalnością w zakresie rozwoju edukacji, niezależnego dziennikarstwa i mediów oraz działaniami na rzecz równości płci i zmniejszania nierówności społecznych.

Działalność charytatywna jest prowadzona w Grupie Agora nie tylko dzięki Fundacjom, ale również dzięki zaangażowaniu czytelników i odbiorców, pracowników oraz społeczności lokalnej w projekty wspierające bezpośrednio organizacje społeczne. Idealnym przykładem są literackie akcje i książki charytatywne Wydawnictwa Agora – [Nadzieja](#), [Wszystkie kolory świata](#) oraz [O, choroba](#). Cały dochód z ich sprzedaży w 2021 r. – [dokładnie 472 864,21 zł](#) – przeznaczono m.in. na dofinansowanie telefonu zaufania dla dzieci i młodzieży, pomoc psychologiczną dla podopiecznych Fundacji ISKIERKA zmagających się z chorobą nowotworową czy wsparcie dla seniorów oraz hospicjów. W 2021 r. Agora przeznaczyła głównie na wspieranie działań charytatywnych oraz instytucji 811,5 tys zł.

Dodatkowo Agora realizowała działania z obszaru **marketingu zaangażowanego społecznie**, czyli poprzez włączenie czytelników do wsparcia konkretnych przedsięwzięć. W sierpniu 2021 r., *Gazeta Wyborcza* uruchomiła specjalną ofertę prenumeraty cyfrowej [Na ratunek uchodźcom](#), z której cały przychód został przekazany fundacjom zaangażowanym w pomoc uchodźcom przebywającym na granicy polsko-białoruskiej, w tym Amnesty International Polska i Helsińskiej Fundacji Praw Człowieka. Środki przeznaczone zostały m.in. na zapewnienie pomocy medycznej i sanitarnej migrantom, którzy koczowali na granicy polsko-białoruskiej. W niespełna 2 tygodnie uzbierana kwota przekroczyła 100 tys. zł. Innym przykładem jest m.in. [zbiórka pieniędzy dla kilku libańskich rodzin](#) wskazanych przez Polskie Centrum Pomocy Medycznej (PCPM), którą zainicjowała *Gazeta.pl* (podobne zbiórki w 2021 r. *Gazeta.pl* realizowała m.in. [dla osób z Syrii](#)) Wspólna akcja charytatywna *Gazeta.pl* i PCPM odniosła wielki sukces. Dzięki użytkownikom portalu udało się zebrać 100 590 tys. zł na przetrwanie zimy przez najgorzej sytuowane rodziny w Libanie.

Ważnym tematem dla mediów Agory jest również walka z nierównościami społecznymi oraz działania na rzecz równości płci, czego dowodem są liczne projekty z tym związane. Świetnym przykładem jest m.in. projekt zespołu *Gazeta.pl*, który z okazji Dnia Kobiet przygotował wyjątkową publikację – [Historia bez Polki](#). Wydawnictwo jest kompilacją treści o kobietach pochodzących z podręczników historii dla szkół podstawowych. Wyraźnie pokazuje ono, iż narracja w podręcznikach do historii pozbawiona jest tła społecznego, tłumaczącego wielowiekową podrzędną pozycję Polek w społeczeństwie. Redakcja wskazała, że fakt pomijania Polek w historii – kiedy odmawiano im prawa do decydowania o swoim życiu, zarabiania czy edukacji – nie oznacza, że powinny być pomijane i dzisiaj. Materiał powstał, aby zwrócić uwagę na ten fakt i wywołać poważną dyskusję o kształcie polskiej edukacji. Przykład działań na rzecz równości płci stanowi również codzienna działalność marki *Wysokie Obcasy* – magazynu *Gazety Wyborczej*, której misją jest wzmocnienie udziału i roli kobiet we współczesnym społeczeństwie. Wśród licznych projektów na rzecz walki z dyskryminacją społeczną znalazła się społeczna kampania [Bez LGBT+ nie ma Polski](#), którą media Agory – *Gazeta.pl*, *Wyborcza.pl*, *Gazeta Wyborcza*, TOK FM i tokfm.pl – zrealizowały w czerwcu 2021 r. ze

stowarzyszeniem Miłość Nie Wyklucza oraz agencją MullenLowe. Jej idea kreatywna i główny przekaz opierały się na „wykluczeniu” liter: L, G, B i T z tekstów na portalach oraz serwisach internetowych, na pierwszych stronach gazet, w mediach społecznościowych oraz w różnych treściach ważnych dla Polek i Polaków.

Prócz tego w 2021 r. z powodu nasilającego się w z każdym rokiem kryzysu klimatycznego, media i marki Agory podjęły liczne **działania prośrodowiskowe**. *Gazeta Wyborcza*, zainspirowana szczytem klimatycznym COP26 mającym miejsce na przełomie października i listopada 2021 r., ogłosiła [Deklarację klimatyczną](#), w której zapowiedziała jeszcze większe niż dotychczas zaangażowanie w ochronę klimatu i środowiska. Dokument jasno mówi o planach rozwijania [działu Klimat i Środowisko](#), który Wyborcza.pl uruchomiła w lutym 2021r., by lepiej i częściej niż dotychczas opowiadać o tym, co dzieje się zarówno w Polsce, jak i na świecie w kwestiach ekologii oraz klimatu. Warto wspomnieć również, że w ramach działań środowiskowych *Gazeta Wyborczej* w marcu 2021 r. powstała specjalna oferta prenumeraty cyfrowej, z której cały dochód został przekazany Fundacji Dzika Polska na wsparcie projektu [Pogotowie dla Drzew](#) — do końca grudnia 2021 r. udało się zebrać ponad 93 tys. zł, które zostały przeznaczone m.in. na działania arborystyczne, ochronę drzewostanów i sprawy sądowe związane z wycinką drzew. Kwestia środowiska naturalnego i kryzysu klimatycznego zajęła też kluczowe miejsce w [Deklaracji redakcyjnej Gazeta.pl na rok 2021](#), co przejawiało się w licznych *zielonych* inicjatywach zespołu portalu, jak np. akcja [Alarm dla klimatu](#) zrealizowana wraz z Koalicją Klimatyczną czy cykl [#Ekośledztwa](#). Również spółka **AMS** podejmuje szereg działań proekologicznych, m.in. wprowadzając nośniki OOH przyjazne środowisku. W 2021 r. do portfolio AMS dla klientów dołączył [EKO Backlight](#). To zestaw proekologicznych rozwiązań, na które składają się: energooszczędne oświetlenie LED, zmniejszenie smogu świetlnego poprzez możliwość wyłączenia oświetlenia oraz certyfikowany ekologicznie druk materiałów reklamowych.

W ramach **działań edukacyjnych** w 2021 r. miała miejsce specjalna edycja programu promującego wiedzę i inicjatywy na rzecz rozwoju nowych technologii pt. **Jutronauci**, który powstał dzięki współpracy *Gazety Wyborczej* i Sebastiana Kulczyka w 2017 r. Była to już 5. edycja projektu — [Jutronauci 2021: Nowa normalność](#), która w całości poświęcona została rozważaniom dotyczącym możliwych scenariuszy post-pandemicznej przyszłości.

Wdrożona **Polityka działań społeczno-sponsoringowych** przyniosła Spółce wymierne korzyści: wzmocniła jej pozycję lidera wśród mediów w zakresie realizowania projektów społecznych i prośrodowiskowych 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.

Co roku monitorowane są działania podejmowane przez Grupę Agora. Ich szczegółowy opis z minionego roku znajduje się na stronie [agora.pl](#) oraz w **Raporcie ESG za 2021 r. Grupy Agora S.A. oraz spółki Agora S.A.**

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.

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 skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora S.A. na temat informacji niefinansowych za 2021 r. ("Raport odpowiedzialności za 2021 rok Grupy Agora S.A. oraz spółki Agora S.A."). Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje informacje i skonsolidowane dane niefinansowe Grupy Agora i jej jednostki dominującej spółki Agora S.A.

Raport ESG za 2021 r. Grupy Agora S.A. i spółki Agora S.A. został przygotowany zgodnie z międzynarodowymi Standardami Global Reporting Initiative (GRI Standards 2021), bez poddania zewnętrznej weryfikacji.

Zgodnie z art. 49b pkt 9 Ustawy o Rachunkowości raport niefinansowy jest dostępny na stronie internetowej Spółki <https://www.agora.pl> w polskiej i angielskiej wersji językowej.

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 7 listopada 2019 r. 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 bieglego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbada sprawozdania finansowe za lata 2020, 2021 i 2022.

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 bieglego 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, 24 marca 2022 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu

Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu

Tomasz Grabowski - Członek Zarządu

Agnieszka Siuzdak-Zyga - Członek Zarządu

Podpisy złożone elektronicznie.