

**GRUPA AGORA**

Sprawozdanie  
Zarządu  
z działalności Grupy  
Agora S.A.

**za rok 2022**

do  
skonsolidowanego  
sprawozdania  
finansowego

16 marca 2023 r.

**SPIS TREŚCI**

GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2022 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 .....	8
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE .....	8
1.1. Rynek reklamy [3] .....	8
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4] .....	9
1.3. Frekwencja w kinach [9] .....	9
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE .....	10
2.1. Przychody.....	10
2.2. Koszty operacyjne .....	13
3. PERSPEKTYWY.....	17
3.1. Przychody.....	17
3.1.1 Rynek reklamy [3] .....	17
3.1.2. Sprzedaż biletów .....	17
3.1.3 Sprzedaż wydawnictw.....	18
3.2 Koszty operacyjne .....	18
3.2.1 Koszty usług obcych .....	18
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	18
3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy .....	19
3.2.4 Koszty materiałów i energii.....	19
3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	19
4. KIERUNKI ROZWOJU NA NAJBLIŻSZE LATA .....	19
III. WYNIKI FINANSOWE .....	20
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA .....	20
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA .....	20
2.1. Przychody.....	22
2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2022 r. [1] .....	23
2.3. Przychody i rynki zbytu .....	24
2.4. Rynki zaopatrzenia.....	24
2.5. Przychody i koszty finansowe .....	24
3. BILANS GRUPY AGORA.....	25
3.1. Aktywa trwałe.....	25
3.2. Aktywa obrotowe .....	25
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe.....	26
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe .....	26
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA.....	27
4.1. Działalność operacyjna .....	27
4.2. Działalność inwestycyjna .....	27
4.3. Działalność finansowa.....	27
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5] .....	28
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA .....	29
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1] .....	29
1. Przychody [3] .....	31
2. Koszty.....	32
3. Nowe inicjatywy .....	33
IV.B. PRASA CYFROWA I DRUKOWANA [1] .....	35
1. Przychody .....	36
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw .....	36
1.2. Przychody ze sprzedaży reklam .....	36
1.3. Przychody cyfrowe.....	36
2. Koszty.....	37

3. Nowe Inicjatywy .....	37
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA .....	39
1. Przychody [8] .....	40
2. Koszty.....	40
3. Nowe inicjatywy .....	41
IV.D. INTERNET [1] [6].....	42
1. Przychody .....	42
2. Koszty.....	43
3. Istotne informacje o działalności internetowej .....	43
4. Nowe inicjatywy .....	44
IV.E. RADIO .....	45
1. Przychody [3] .....	45
2. Koszty.....	46
3. Udziały w słuchalności [8].....	47
4. Nowe inicjatywy .....	47
PRZYPISY .....	48
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	51
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 .....	51
1. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta .....	51
V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU .....	55
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi.....	55
2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej .....	56
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych .....	68
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.....	70
V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	71
1. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	71
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	71
3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i rady nadzorczej emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących spółki od niego zależne .....	72
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządów .....	72
4.1. Akcje w Agorze S.A.....	72
4.2. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych .....	73
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Rad Nadzorczych .....	74
5.1. Akcje w Agorze S.A.....	74
5.2. Udziały w jednostkach powiązanych .....	74
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową .....	74
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2022 r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach otrzymanych przez Agorę S.A. oraz Spółki od niej zależne .....	75
8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach w 2022 r. ....	76
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	76
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	76
11. Informacja o instrumentach finansowych .....	76
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	77
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	77
14. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2022 r. z określeniem stopnia ich wpływu .....	83

15. Postępowania dotyczące zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej.....	84
16. Informacje o nabyciu akcji własnych .....	84
17. Oddziały posiadane przez spółkę i spółki od niej zależne .....	84
18. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych .....	84
19. Emisja papierów wartościowych .....	84
20. Pozostałe informacje .....	84
<b>VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2022 R.....</b>	<b>92</b>
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2022 roku .....	92
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 .....	92
3. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami.....	92
4. Zasady stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych.....	93
4.1 Skład osobowy i jego zmiany oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów .....	94
4.1.1 Zarząd .....	94
4.1.2 Rada Nadzorcza .....	96
Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej .....	98
(i) Komitet Audytu.....	99
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń .....	100
4.2. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji .....	101
4.2.1 Powoływanie.....	101
4.2.2. Odwoływanie .....	101
4.2.3 Uprawnienia osób zarządzających .....	102
5. Systemy kontroli i funkcje wewnętrzne.....	102
6. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami .....	103
6.1. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	104
6.2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.....	106
6.3. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta .....	107
6.4. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	107
7. Zasady dotyczące zapobiegania konfliktowi interesów .....	108
8. Wynagrodzenia .....	108
9. Polityka różnorodności .....	112
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.....	114
11. Polityka działań społeczno-sponsoringowych .....	114
12. Zasady zmiany statutu Agory S.A.....	116
<b>VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....</b>	<b>117</b>
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości .....	117
2. Raport na temat informacji niefinansowych .....	117
3. Informacja odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonyującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	117

# GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2022 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 1 113,1 MLN ZŁ,  
EBITDA 139,3 MLN ZŁ,  
STRATA NETTO 105,7 MLN ZŁ,  
PRZEPLYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 76,8 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - grudzień 2022 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- W 2022 r. **Grupa Agora** („Grupa”) osiągnęła przychody w wysokości 1 113,1 mln zł - były one wyższe o 15,2% od tych odnotowanych w 2021 r. To głównie efekt powrotu kin do pełnej działalności operacyjnej i zniesienia restrykcji wprowadzonych przez rząd we wcześniejszych okresach w ramach walki z pandemią, a tym samym zwiększenia wpływów segmentu Film i Książka. W samym czwartym kwartale przychody pozyskane przez **Grupę Agora** wyniosły 331,0 mln zł i były niższe o 5,9% od przychodów pozyskanych w czwartym kwartale 2021 r.

Najistotniejszy wzrost przychodów w porównaniu z 2021 r. w obszarze **Film i Książka** odnotowała działalność kinowa. Zalicza się do niej zarówno sprzedaż biletów do kin, sprzedaż w barach oraz sprzedaż reklam w kinach. Zniesienie restrykcji w działalności kinowej miało również pozytywny wpływ na działalność filmową segmentu. W 2022 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin nowe produkcje, a dodatkowo, w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano filmy, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach. Na poziom przychodów z działalności filmowej rzutowały również wpływy z tytułu produkcji dla platformy streamingowej. Wyższe wpływy przyniosła też działalność gastronomiczna. Miało to związek z mniejszymi niż rok wcześniej ograniczeniami w działalności lokali gastronomicznych w związku z pandemią COVID-19 oraz większą liczbą lokali. Niższe zaś niż rok wcześniej były przychody Wydawnictwa Agora. Istotny wpływ na porównywalność danych miała wysoka sprzedaż książki *Czuła przewodniczka* w 2021 r. W samym czwartym kwartale 2022 r. przychody segmentu Film i Książka były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek wpływów odnotowała działalność kinowa, zaś wyższe przychody były widoczne w pozostałych działalnościach segmentu.

Drugim segmentem pod względem wzrostu wartości wpływów była **Reklama Zewnętrzna**. Obszar ten odnotował wyższe przychody zarówno w całym 2022 r., jak i w samym czwartym kwartale. Zdecydowała o tym szybka odbudowa rynku reklamy zewnętrznej oraz duża popularność kampanii reklamowych realizowanych na nośnikach typu citylight i digital backlight, a w całym 2022 r. także city transport.

Kolejnym segmentem z rosnącymi wpływami było **Radio**. W obu omawianych okresach o wzroście tym zdecydowało przede wszystkim zwiększenie przychodów ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory, zaś niższe były przychody z usługi pośrednictwa w stacjach innych nadawców.

W 2022 r. wzrosły również przychody segmentu **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. Do wzrostu wpływów w okresie styczeń – grudzień przyczyniło się przede wszystkim zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych. W czwartym kwartale 2022 r. łączne przychody segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana były niższe w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów ze sprzedaży reklam w papierowej wersji *Gazety Wyborczej*.

Jedynym segmentem operacyjnym Grupy, w którym przychody były niższe niż rok wcześniej – zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2022 r., był **Internet**. W obu omawianych okresach rzutowało na to głównie zmniejszenie wpływów ze sprzedaży reklam internetowych w spółce Yieldbird. Wyższe niż w analogicznych okresach roku poprzedniego przychody ze sprzedaży reklam internetowych zanotowała natomiast Gazeta.pl.

- W całym 2022 r. oraz w czwartym kwartale 2022 r. **Grupa Agora** odnotowała wzrost kosztów operacyjnych. W 2022 r. wzrosły one o 16,9% do poziomu 1 177,9 mln zł, natomiast w czwartym kwartale o 10,3% i osiągnęły wartość 361,4 mln zł. W obu omawianych okresach były one wyższe we wszystkich segmentach poza Internetem.

Obszarem, w którym koszty operacyjne w 2022 r. wzrosły najbardziej, był segment **Film i Książka**. Wpłynął na to głównie powrót kin do działalności bez obostrzeń, co przełożyło się na szybki powrót widzów do sal kinowych. W tym czasie wyższe były wszystkie kategorie kosztów operacyjnych segmentu, poza amortyzacją i kosztami działalności Wydawnictwa Agora. Natomiast w czwartym kwartale 2022 r. zwiększyły się wszystkie kategorie kosztów poza nakładami na usługi obce, kosztami wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz kosztami amortyzacji. W czwartym kwartale 2022 r. spółka Helios podjęła decyzję o przeprowadzeniu działań restrukturyzacyjnych. Negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych miały koszty przeprowadzenia tego procesu w wysokości 1,8 mln zł. Segment odnotował również odpis aktualizujący wartość jego aktywów w wysokości 3,3 mln zł w czwartym kwartale i 2,2 mln zł w całym 2022 r. Pozytywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych netto miało umorzenie w trzecim kwartale 2022 r. części pożyczki PFR w Helios S.A. w wysokości 14,1 mln zł. Warto też pamiętać, że na porównywalność danych pomiędzy 2022 r. i 2021 r. wpływ miały różne okresy trwania i skala obowiązujących obostrzeń sanitarnych.

Drugim segmentem pod względem wartości wzrostu kosztów operacyjnych w 2022 r. była **Prasa Cyfrowa i Drukowana**. Zarówno w całym minionym roku, jak i w czwartym kwartale 2022 r. wyższa była większość kategorii kosztów operacyjnych tego obszaru. Decydujący wpływ na poziom nakładów w 2022 r. miało zwiększenie wydatków na materiały, energię, towary i usługi poligraficzne oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych segmentu miały w 2022 r. także koszty związane z restrukturyzacją jego działalności w wysokości 3,4 mln zł oraz odpis z tytułu aktualizacji wartości aktywów w wysokości 43,4 mln zł.

W obu omawianych okresach wzrosły niemal wszystkie kategorie kosztów operacyjnych segmentu **Reklama Zewnętrzna** – wyjątkiem były koszty amortyzacji.

W 2022 r. zwiększyły się wszystkie kategorie kosztów segmentu **Radio**. Analogiczna sytuacja miała miejsce w czwartym kwartale. Najistotniejszy wpływ na wzrost wydatków w tym obszarze biznesowym miały wyższe koszty usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

W segmencie **Internet** koszty operacyjne odnotowały spadek. Zdecydowały o tym przede wszystkim niższe koszty usług obcych w obu omawianych okresach. Było to związane ze zmniejszeniem kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych i jednocześnie wpływów ze sprzedaży reklam na tych powierzchniach.

- W 2022 r. Grupa Agora odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 139,3 mln zł, co oznacza istotną poprawę w porównaniu do 2021 r. W czwartym kwartale 2022 r. zysk Grupy na poziomie EBITDA wyniósł 55,3 mln zł. W okresie styczeń – grudzień Grupa zanotowała stratę na poziomie EBIT w wysokości 64,8 mln zł, co oznacza spadek tego wskaźnika w stosunku do 2021 r. W samym czwartym kwartale strata EBIT Grupy wyniosła 30,4 mln zł. Negatywny wpływ na poziom kosztów w 2022 r. miały odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 46,0 mln zł oraz koszty restrukturyzacji w wysokości 5,3 mln zł. Pozytywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych netto miało umorzenie części pożyczki PFR w Helios S.A. w wysokości 14,1 mln zł. W obu omawianych okresach Grupa zanotowała stratę netto – w 2022 r. na poziomie 105,7 mln zł, a w czwartym kwartale 2022 r. w wysokości 30,5 mln zł. Natomiast strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 102,7 mln zł w okresie styczeń – grudzień 2022 r. i 31,4 mln zł w okresie październik – grudzień 2022 r.
- W ujęciu bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 w 2022 r. Grupa Agora odnotowała zysk na poziomie EBITDA w wysokości 48,5 mln zł, a w czwartym kwartale 2022 r. stanowił on 31,6 mln zł. W tym ujęciu strata na poziomie EBIT wyniosła w okresie styczeń – grudzień 2022 r. 87,9 mln zł, a w okresie październik – grudzień 2022 r. 36,9 mln zł.
- Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 70,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 69,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz udzielone pożyczki w wysokości 0,9 mln zł.

- ▶ Na koniec grudnia 2022 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i leasingu wyniosło 796,8 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z MSSF 16 w wysokości 662,2 mln zł). Dług netto Grupy w tym ujęciu wyniósł 727,7 mln zł, natomiast bez uwzględniania wpływu standardu MSSF 16 dług netto Grupy na dzień 31 grudnia 2022 r. stanowił 65,5 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 2022 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła prawie 3,42 mld zł i zwiększyła się o prawie 4,0% w stosunku do czwartego kwartału 2021 r.

**Tab. 1**

	IV kwartał 2020	I kwartał 2021	II kwartał 2021	III kwartał 2021	IV kwartał 2021	I kwartał 2022	II kwartał 2022	III kwartał 2022	IV kwartał 2022
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	(1,0%)	4,5%	44,5%	13,5%	13,0%	7,0%	4,0%	3,5%	4,0%

W czwartym kwartale 2022 r. reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki praktycznie we wszystkich segmentach rynku. Mniejsze niż w analogicznym okresie 2021 r. były wydatki w prasie. Praktycznie ten sam poziom jak przed rokiem zachowała reklama telewizyjna. Największe wzrosty wydatków reklamowych w czwartym kwartale 2022 r. dotyczyły reklamy zewnętrznej oraz reklamy kinowej. Reklamodawcy kontynuowali również zwiększanie budżetów na reklamę cyfrową i w radiu. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

**Tab. 2**

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
4,0%	(0,5%)	7,0%	5,0%	22,5%	(13,0%)	(14,0%)	39,0%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w czwartym kwartale 2022 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

**Tab. 3**

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

W 2022 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 11,1 mld zł i zwiększyła się o 4,5% w stosunku do 2021 r. W tym czasie reklamodawcy zwiększyli swoje wydatki na reklamę praktycznie we wszystkich segmentach rynku. Bardzo nieznacznie zmniejszyły się wydatki reklamowe w prasie oraz w telewizji. Największa dynamika wzrostu dotyczyła w 2022 r. reklamy kinowej i reklamy zewnętrznej. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:



Tab. 4

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dziennik	Kino
4,5%	(1,0%)	7,0%	2,5%	30,5%	(1,5%)	0,5%	102,5%

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w 2022 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 5

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dziennik	Kino
100,0%	40,5%	44,0%	6,0%	5,0%	2,5%	1,0%	1,0%

## 1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W czwartym kwartale 2022 r. sprzedaż wydań dla płatnych dzienników w Polsce (kontrolowanych przez PBC) zmniejszyła się o 14,0%, a w całym 2022 r. spadek ten wyniósł 12,3% w porównaniu do analogicznych okresów 2021 r. W obu okresach największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

## 1.3. Frekwencja w kinach [9]

W czwartym kwartale 2022 r. sprzedano 11,9 mln biletów wobec 14,7 mln biletów rok wcześniej. Oznacza to spadek o 19,0% licząc rok do roku. Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w 2022 r. wyniosła 42,8 mln, co oznacza wzrost o 47,6% w stosunku do poprzedniego roku. Warto jednak pamiętać, że kina w 2021 r. były zamknięte na mocy decyzji administracyjnej do 20 maja 2021 r., a później funkcjonowały z limitem sprzedaży miejsc w sali. W efekcie liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła w całym 2021 r. 29,0 mln.

Z analizy frekwencji na przestrzeni 2022 roku wynika, że liczba widzów w kinach odbudowuje się wolniej niż pierwotnie zakładano. Nie tylko w 4. kwartale 2022 roku, ale również w drugim półroczu łączna frekwencja w polskich kinach odnotowała spadek kolejno o 19,0% oraz o 7,8%. Wynikało to głównie z pojawienia się w kinach w drugiej połowie 2021 roku dużej liczby filmów, które czekały na premierę w związku z otwarciem kin w maju 2021 roku. Były to przede wszystkim takie filmy jak *Diuna*, *Dziewczyny z Dubaju*, *Spiderman* oraz *Nie czas umierać* z serii o Jamesie Bondzie.

## 2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

## 2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	IV kwartał 2022	Udział %	IV kwartał 2021	Udział %	% zmiany 2022 do 2021
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>331,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>351,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(5,9%)</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	157,8	47,7%	174,9	49,7%	(9,8%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	58,0	17,5%	63,9	18,2%	(9,2%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	38,6	11,7%	39,5	11,2%	(2,3%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	30,8	9,3%	31,2	8,9%	(1,3%)
<i>Sprzedaż gastronomiczna</i>	10,3	3,1%	8,4	2,4%	22,6%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	8,0	2,4%	6,3	1,8%	27,0%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	27,5	8,3%	27,5	7,8%	-

w mln zł	I-IV kwartał 2022	Udział %	I-IV kwartał 2021	Udział %	% zmiany 2022 do 2021
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>1 113,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>965,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,2%</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	511,9	46,0%	509,4	52,7%	0,5%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	192,3	17,3%	126,8	13,1%	51,7%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	136,9	12,3%	142,8	14,8%	(4,1%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	103,5	9,3%	62,4	6,5%	65,9%
<i>Sprzedaż gastronomiczna</i>	38,3	3,4%	28,7	3,0%	33,4%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	31,2	2,8%	12,7	1,3%	145,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	99,0	8,9%	83,1	8,6%	19,1%

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

W czwartym kwartale 2022 r. całkowite przychody Grupy Agora wyniosły 331,0 mln zł i były niższe o 5,9% w stosunku do wpływów odnotowanych w czwartym kwartale 2021 r. Wzrosły przychody związane z działalnością gastronomiczną i filmową. Jednak zwiększenie wpływów w tych kategoriach zostało zniwelowane przez niższe przychody reklamowe, wpływy związane z działalnością kinową oraz ze sprzedaży wydawnictw.

W czwartym kwartale 2022 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie Agora zmniejszyły się o 9,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. i wyniosły 157,8 mln zł. Biznesem, w którym wydatki reklamowe spadły najbardziej i który najmocniej przyczynił się do spadku przychodów reklamowych całej Grupy, był segment Internet. Wpływy ze sprzedaży reklamy internetowej tego segmentu zmniejszyły się o 34,6% do 49,6 mln zł. Zdecydowały o tym głównie niższe przychody ze sprzedaży usług reklamowych w spółce Yieldbird. W segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana wpływy reklamowe były niższe o 16,6% i wyniosły 16,1 mln zł. Spadek ten był spowodowany niższymi przychodami głównie z papierowej wersji *Gazety Wyborczej*. W segmencie Reklamy Zewnętrznej wpływy reklamowe były wyższe o 18,2% i wyniosły 49,4 mln zł. Na pozytywną dynamikę przychodów tego biznesu najistotniej rzutowały

wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu citylight, digital i backlight. Zwiększenie wpływów reklamowych - o 7,3% do 30,7 mln zł - miało też miejsce w segmencie Radio. To głównie efekt wyższych przychodów ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. Wartość wydatków reklamowych w kinach wzrosła w omawianym okresie o 8,6% do 10,1 mln zł, co miało związek głównie z brakiem ograniczeń w działalności kin. **Udział przychodów cyfrowych i internetowych w całkowitych wpływach Grupy Agora ze sprzedaży reklam** wyniósł 40,6% i zmniejszył się o 10,5 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2021 r., przede wszystkim z uwagi na wzrost wpływów reklamowych z kampanii realizowanych na nośnikach tradycyjnych. kategoria ta uwzględnia przychody z reklam w wydaniach cyfrowych *Gazety Wyborczej*, a także wpływy z reklam oraz ogłoszeń w serwisach internetowych.

W czwartym kwartale 2022 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 38,6 mln zł i zmniejszyła się o 2,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. Głównym powodem tego spadku były niższe o 1,9% przychody ze sprzedaży *Gazety Wyborczej*, które skurczyły się do 25,7 mln zł. Spadek zanotowano w kategorii przychodów z papierowej wersji dziennika, przy jednoczesnym wzroście wpływów ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej. **Udział przychodów cyfrowych w całkowitych wpływach ze sprzedaży wydawnictw** Grupy Agora wyniósł 37,6% i wzrósł o 7,5 p.p. w stosunku do czwartego kwartału 2021 r. Dodatkowo, warto zwrócić uwagę, iż Grupa Agora oprócz sprzedaży wydawnictw oferuje w formie cyfrowej także inne treści m.in. podcasty. Sprzedaż cyfrowych treści obejmująca sprzedaż wydawnictw i inne treści dynamicznie rośnie. Udział tych przychodów w okresie październik - grudzień 2022 r. wyniósł 38,6%, rosnąc o 2,7 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

W czwartym kwartale 2022 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios spadły o 9,2% do 58,0 mln zł, a **przychody ze sprzedaży barowej w kinach** o 1,3% do 30,8 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios sprzedano 3,0 mln biletów – to o 11,8% mniej niż w czwartym kwartale 2021 r.

**Przychody z działalności gastronomicznej** wyniosły 10,3 mln zł i były o 22,6% wyższe niż w czwartym kwartale 2021 r. Miało to związek ze wzrostem wpływów z działalności spółki Step Inside odnotowanym dzięki większej liczbie lokali.

W czwartym kwartale 2022 r. **wpływy z działalności filmowej** Grupy Agora zwiększyły się o 27,0% i stanowiły 8,0 mln zł. Było to związane z sukcesem kinowym filmu *Johnny*, który miał swoją premierę we wrześniu 2022 r. Dodatkowo, w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano w czwartym kwartale 2022 r. także produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

**Przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 27,5 mln zł i tym samym ukształtowały się na tym samym poziomie co w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W 2022 r. **całkowite przychody Grupy Agora** wyniosły 1 113,1 mln zł i zwiększyły się o 15,2% w porównaniu do tych odnotowanych w 2021 r. Głównym powodem tego wzrostu było wznowienie działalności kin i istotnie niższa skala obostrzeń w ich funkcjonowaniu w 2022 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. Rzutowało to na istotne zwiększenie wpływów z działalności kinowej oraz filmowej. Warto także podkreślić wzrost przychodów reklamowych w segmencie Reklama Zewnętrzna, co potwierdza odwrócenie niekorzystnego trendu wywołanego skutkami pandemii.

W 2022 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy wzrosły o 0,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. i wyniosły 511,9 mln zł. Ich największy wzrost – o 29,9% do kwoty 159,4 mln zł – nastąpił w segmencie Reklama Zewnętrzna. To głównie efekt wyższych wpływów z kampanii realizowanych na nośnikach typu citylight, digital backlight oraz city transport. Wartość wpływów reklamowych w kinach zwiększyła się w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. o 74,7% do 29,0 mln zł. Rzutowały na to wznowienie działalności kin oraz mniejsza skala obostrzeń niż przed rokiem. Wyższe o 3,1% były przychody ze sprzedaży reklamy radiowej w segmencie Radio, które stanowiły 91,7 mln zł. Niższe zaś - o 23,7% - były natomiast wpływy ze sprzedaży reklam internetowych w segmencie Internet, które stanowiły w 2022 r. 164,6 mln zł. Spadek tej kategorii przychodów to głównie efekt zmniejszenia wpływów reklamowych w spółce Yieldbird. Co jednak istotne, wpływy ze sprzedaży reklam wypracowane przez pion Gazeta.pl były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, przede wszystkim dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług reklamowych w pierwszym i czwartym kwartale 2022 r. Spadek wpływów reklamowych odnotował również segment Prasa Cyfrowa i Drukowana. Przychody reklamowe tego obszaru zmniejszyły się o 5,9% do 60,9 mln zł, głównie w związku z niższymi przychodami ze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*. **Udział przychodów cyfrowych i internetowych w**

**całkowitych wpływach Grupy Agora ze sprzedaży reklam** w okresie styczeń - grudzień 2022 r. wyniósł 41,6% i zmniejszył się w stosunku do 2021 r., przede wszystkim z uwagi na istotny wzrost wpływów reklamowych z kampanii realizowanych na nośnikach tradycyjnych.

W 2022 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 136,9 mln zł i zmniejszyła się o 4,1% w porównaniu z 2021. Zdecydowały o tym niższe niż rok wcześniej wpływy ze sprzedaży wydawnictw publikowanych przez Wydawnictwo Agora, a także niższe przychody odnotowane w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana, na co rzutowały głównie niższe wpływy ze sprzedaży papierowego wydania dziennika, przy wyższych wpływach z subskrypcji treści Wyborcza.pl. **Udział przychodów cyfrowych w całkowitych wpływach ze sprzedaży wydawnictw** Grupy Agora wyniósł 40,5% i wzrósł o 9,5 p.p. w stosunku do 2021 r. Dodatkowo, warto zwrócić uwagę, iż Grupa Agora oprócz sprzedaży wydawnictw oferuje w formie cyfrowej także inne treści, m.in. podcasty. Sprzedaż cyfrowych treści obejmująca sprzedaż wydawnictw i innych publikacji dynamicznie rośnie. Udział tych przychodów wyniósł w okresie styczeń - grudzień 2022 r. 41,4% i wzrósł o 4,6 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

W 2022 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios zwiększyły się o 51,7% i wyniosły 192,3 mln zł. Wzrost ten wynikał ze wznowienia działalności kinowej, istotnie mniejszej skali obostrzeń niż w analogicznym okresie 2021 r. oraz wzrostu frekwencji kinowej. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono 10,0 mln biletów, czyli o 49,3% więcej niż w 2021 r. W tym samym czasie liczba biletów do kin sprzedanych w Polsce wyniosła 42,8 mln i wzrosła o 47,6% [9].

**Przychody ze sprzedaży barowej** w kinach były wyższe o 65,9%, rosnąc do 103,5 mln zł przede wszystkim ze względu na zniesienie administracyjnego zamknięcia kin oraz mniejszą skalę obostrzeń niż w 2021 r.

W 2022 r. **przychody z działalności gastronomicznej** zwiększyły się o 33,4% i wyniosły 38,3 mln zł. Było to możliwe dzięki rozwojowi spółki Step Inside prowadzącej restaurację pod marką Pasibus oraz zniesieniu ograniczeń w działalności gastronomicznej.

**Przychody z działalności filmowej** Grupy Agora wzrosły w 2022 r. o 145,7% do 31,2 mln zł. To efekt wznowienia działalności kin i istotnie mniejszej skali obostrzeń w ich funkcjonowaniu w porównaniu do 2021 r. W okresie styczeń - grudzień 2022 r. spółka NEXT FILM wprowadziła do kin sześć polskich produkcji. Wpływ na poziom przychodów z działalności filmowej miały również przychody z tytułu produkcji dla platformy streamingowej. Dodatkowo, w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano też filmy, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

**Przychody z pozostałej sprzedaży** wyniosły 99,0 mln zł i były wyższe o 19,1% od tych odnotowanych w 2021 r. Nastąpiło to głównie z powodu zwiększenia wpływów z działalności poligraficznej oraz ze sprzedaży innych produktów i usług, a także towarów i materiałów w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana, wznowienia działalności kinowej, wyższych wpływów Wydawnictwa Agora oraz wzrostu pozostałych wpływów w segmencie Reklama Zewnętrzna.

## 2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Koszty operacyjne netto (1), w tym :</b>	<b>(361,4)</b>	<b>(327,7)</b>	<b>10,3%</b>
Usługi obce	(107,2)	(133,0)	(19,4%)
Wynagrodzenia i świadczenia	(94,1)	(91,4)	3,0%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(38,6)	(32,5)	18,8%
Amortyzacja	(38,5)	(41,5)	(7,2%)
Reprezentacja i reklama	(18,6)	(17,0)	9,4%
Koszty restrukturyzacji (2)	(5,3)	-	-
Odpisy aktualizujące (4)	(47,2)	(2,5)	1 788,0%

w mln zł	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Koszty operacyjne netto (1), w tym :</b>	<b>(1 177,9)</b>	<b>(1 007,8)</b>	<b>16,9%</b>
Usługi obce	(384,0)	(360,4)	6,5%
Wynagrodzenia i świadczenia	(365,4)	(315,8)	15,7%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(140,8)	(98,9)	42,4%
Amortyzacja	(158,1)	(161,4)	(2,0%)
Reprezentacja i reklama	(57,7)	(47,6)	21,2%
Koszty restrukturyzacji (2)	(5,3)	-	-
Umorzenie pożyczek PFR (3)	14,1	3,1	354,8%
Odpisy aktualizujące (4)	(46,0)	(4,9)	838,8%

(1) koszty operacyjne z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing wyniosły w 2022 r. 1 201,0 mln zł, a w czwartym kwartale 2022 r. 367,9 mln zł (w 2021 r. 993,0 mln zł, w czwartym kwartale 2021 r. 328,5 mln zł);

(2) dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Film i Książka w czwartym kwartale 2022 r.;

(3) podana kwota dotyczy umorzenia części pożyczek preferencyjnych udzielonych Helios S.A. w 2022 r. i 2021 r. w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm. Dodatkowe informacje zawarto w nocie 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

(4) podana kwota w 2022 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartość firmy przypisaną do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Helios S.A. i AMS S.A.; kwota ujęta w 2021 r. zawiera odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek Agora S.A., Helios S.A. i AMS S.A.. Dodatkowe informacje zawarto w nocie 40 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W czwartym kwartale 2022 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora wzrosły o 10,3% do 361,4 mln zł. Były one wyższe we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy, poza Internetem. Największy wzrost wydatków operacyjnych - o 87,1% do kwoty 100,1 mln zł - miał miejsce w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana. W segmencie Film i Książka koszty operacyjne były wyższe o 3,7%, rosnąc do 130,6 mln zł. Kolejnym obszarem, w którym koszty operacyjne uległy zwiększeniu - o 15,2% do 33,4 mln zł, był segment Radio. O 11,0% do 42,4 mln zł wzrosły koszty operacyjne w segmencie Reklamy Zewnętrznej, natomiast koszty segmentu Internet były niższe o 37,7% i osiągnęły poziom 41,5 mln zł. W czwartym kwartale 2022 r. negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych netto miały odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 47,2 mln zł (dokonane w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana, Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Internet), koszty restrukturyzacji przeprowadzonej w działalności prasowej oraz kinowej w łącznej wysokości 5,3 mln zł oraz odpis na należności jednego z kontrahentów segmentu Reklama Zewnętrzna w wysokości 1,1 mln zł. W czwartym kwartale 2021 r. skala zdarzeń o charakterze jednorazowym była istotnie mniejsza i nie miała dużego wpływu na wyniki Grupy. Ówczesne koszty tego typu zdarzeń obciążały koszty operacyjne Grupy kwotą 2,7 mln zł (odpisy aktualizujące wartość aktywów, zawiązanie odpisu na należności jednego z kontrahentów oraz dofinansowanie z Państwowego Instytutu Sztuki Filmowej).

Największą pozycję wśród wydatków stanowiły **koszty usług obcych**, które wyniosły 107,2 mln zł i były niższe o 19,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. Największy ich spadek – o 61,2% do 18,1 mln zł – miał miejsce w segmencie Internet. Wydatki te były niższe przede wszystkim w spółce Yieldbird, co wiązało się ze spadkiem kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych i z niższymi wpływami ze sprzedaży usług reklamowych. Zmniejszenie poziomu kosztów usług obcych odnotowały także pion Gazeta.pl oraz grupa HRlink. Kolejnym segmentem, w którym spadły koszty usług obcych, był segment Film i Książka (bez Wydawnictwa Agora). Spadek ten miał związek z działalnością kinową - z niższymi kosztami zakupu kopii filmowych. Wyższe były natomiast koszty związane z produkcją filmów. Wzrost kosztów usług obcych widoczny był natomiast w segmencie Reklama Zewnętrzna z uwagi na wyższe koszty utrzymania systemu oraz wzrost kosztów realizacji kampanii reklamowych. W segmencie Radio wydatki na usługi obce zwiększyły się przede wszystkim z uwagi na wyższe koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, co wiązało się ze wzrostem wpływów z tego tytułu. W Radiu wyższe były również koszty usług marketingowych, przy niższych kosztach zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** stanowiły 94,1 mln zł i były wyższe o 3,0% od tych odnotowanych w czwartym kwartale 2021 r. Nakłady na wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły niemal we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy i jej pionach wspomagających. Wyjątkiem były działalność kinowa, Wydawnictwo Agora oraz działalność filmowa segmentu Film i Książka. Największy wzrost w tej kategorii miał miejsce w segmentach Internet, Radio oraz Reklama Zewnętrzna. W czwartym kwartale 2022 r. nie zawiązano rezerwy na koszty planu motywacyjnego Zarządu Agory.

**Zatrudnienie etatowe** w Grupie Agora w grudniu 2022 r. wyniosło 2 339 etatów i było wyższe o 16 etatów w porównaniu z grudniem 2021 r. Wzrost zatrudnienia nastąpił w segmentach Internet, Radio, Reklama Zewnętrzna oraz w Wydawnictwie Agora i działalności gastronomicznej segmentu Film i Książka. Wyższe zatrudnienie widoczne było również w pionach wspomagających (głównie w IT). Spadek zatrudnienia nastąpił natomiast w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz w spółce Helios.

Wzrost **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** o 18,8% do 38,6 mln zł odnotowany w czwartym kwartale 2022 r. wiązał się przede wszystkim ze zwiększeniem tego rodzaju wydatków w segmentach Film i Książka oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana. W pierwszym z nich wyższe koszty związane były głównie ze wzrostem cen energii elektrycznej i kosztu zakupu produktów w działalności kinowej i gastronomicznej oraz z wyższymi wpływami ze sprzedaży w restauracjach. Wyższe były również koszty wytworzenia w Wydawnictwie Agora. Na dynamikę tej kategorii kosztów w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana największy wpływ miał wzrost rynkowych cen materiałów produkcyjnych, zwłaszcza papieru.

**Koszty amortyzacji** były niższe o 7,2% i wyniosły 38,5 mln zł. Ta pozycja kosztowa zmniejszyła swoją wartość w segmentach Film i Książka (bez Wydawnictwa Agora), Reklama Zewnętrzna oraz Internet. Spadek kosztów amortyzacji w segmencie Film i Książka związany był z działalnością filmową i kinową, koszty Reklamy Zewnętrznej spadły wskutek całkowitego umorzenia niektórych aktywów zaś spadek kosztów Internetu wynikał ze zmniejszenia kosztów pionu Gazeta.pl.

**Koszty reprezentacji i reklamy** Grupy Agora wyniosły 18,6 mln zł i były wyższe o 9,4% od tych odnotowanych w czwartym kwartale 2021 r. Ta pozycja kosztowa zwiększyła swoją wartość we wszystkich biznesach operacyjnych poza segmentem Prasa Cyfrowa i Drukowana. Największy jej wzrost miał miejsce w segmencie Radio i wynikał przede wszystkim z wyższych wydatków na promocję Radia Żółte Przeboje oraz Radia Pogoda. Wyższe koszty reprezentacji i reklamy segmentu Film i Książka (bez Wydawnictwa Agora) były pochodną zwiększenia kosztów reklamy w działalności kinowej, w tym reklamy rozliczanej w barterze oraz wyższych kosztów w działalności filmowej. Wzrost kosztów Internetu wiązał się z wyższymi wydatkami Gazeta.pl, a w przypadku segmentu Reklama Zewnętrzna wynikał z wyższych łącznych barterowych kosztów kampanii patronackich w związku z ich większą liczbą. Spadek kosztów reprezentacji i reklamy Prasy Cyfrowej i Drukowanej to głównie efekt mniejszej liczby kampanii telewizyjnych i radiowych w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

Koszty operacyjne Grupy netto w czwartym kwartale 2022 r. raportowane w ujęciu bez MSSF 16 wyniosły 367,9 mln zł i były wyższe o 12,0% niż w analogicznym okresie 2021 r.

W 2022 r. **koszty operacyjne netto** Grupy Agora były wyższe o 16,9% niż przed rokiem, stanowiąc 1 177,9 mln zł. Przyczyniło się do tego ich zwiększenie w większości segmentów Grupy. Największy wzrost kosztów operacyjnych – o 32,4% do 444,5 mln zł – został odnotowany w segmencie Film i Książka, co wiązało się głównie ze zniesieniem restrykcji w działalności kinowej i gastronomicznej. Koszty operacyjne były również wyższe w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana – istotnym czynnikiem, który negatywnie wpłynęły na ich poziom, był odpis z tytułu aktualizacji wartości aktywów w wysokości 43,4 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu odpisu koszty segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wzrosły o 15,2% do 216,7 mln zł. Wydatki segmentu Reklama Zewnętrzna zwiększyły się o 12,9% do 152,3 mln zł, a w segmencie Radio – o 14,8% do poziomu 107,8 mln zł z uwagi na wyższe wpływy z tytułu usługi pośrednictwa w sprzedaży świadczonej dla sieci kin Helios oraz wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wydatki operacyjne były zaś niższe w segmencie Internet – o 20,7% i wyniosły 157,1 mln zł. Wpłynęło na to przede wszystkim zmniejszenie kosztów usług obcych, zwłaszcza w spółce Yieldbird w związku ze spadkiem nakładów na dzierżawę powierzchni reklamowych. W 2022 r. negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych netto miały odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 46,0 mln zł (dokonane w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana, Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Internet), koszty restrukturyzacji przeprowadzonej w działalności prasowej oraz kinowej w łącznej wysokości 5,3 mln zł oraz odpis na należności jednego z kontrahentów segmentu Reklama Zewnętrzna w wysokości 1,1 mln zł. W trzecim kwartale 2022 r. części pracowników i współpracowników Grupy wypłacono jednorazowy dodatek inflacyjny. Jego koszt to 3,1 mln zł. Pozytywnie na wartość kosztów operacyjnych Grupy wpłynęło umorzenie w spółce Helios S.A. części pożyczki z Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 14,1 mln zł. W 2021 r. skala zdarzeń o charakterze jednorazowym była istotnie mniejsza i miała pozytywny wpływ na wynik. 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.

W 2022 r. **koszty usług obcych** zwiększyły się o 6,5% do kwoty 384,0 mln zł. Do wzrostu tej pozycji przyczynił się głównie segment Film i Książka ze względu na powrót do pełnej skali działalności kinowej, filmowej i gastronomicznej. Nakłady te były także istotnie wyższe w segmencie Reklama Zewnętrzna, co wiązało się głównie ze zwiększeniem kosztów realizacji kampanii oraz utrzymania systemu. Ta kategoria kosztów operacyjnych wzrosła również w segmencie Radio w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. W tym obszarze rosły też koszty usług marketingowych oraz czynszów i opłat dzierżawnych. Zwiększenie kosztów usług obcych nastąpiło także w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana – nakłady na usługi obce były wyższe głównie w związku z organizacją koncertów oraz wzrostem kosztów usług komputerowych. Ta kategoria kosztów operacyjnych zmniejszyła się natomiast w segmencie Internet. Wiązało się to głównie ze spadkiem wpływów ze sprzedaży usług reklamowych w spółce Yieldbird. Zmniejszenie kosztów usług obcych miało również miejsce w pionie Gazeta.pl, zaś wzrost - w grupie HRLink.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** wzrosły w 2022 r. o 15,7% do kwoty 365,4 mln zł. Były one wyższe we wszystkich segmentach biznesowych Grupy Agora i jej działach wspomagających. Ich największy wzrost w porównaniu do 2021 r. miał miejsce w segmencie Film i Książka, wiążąc się przede wszystkim z powrotem do regularnej działalności bez obostrzeń i limitów w kinach oraz gastronomii, co wymagało m.in. uzupełnienia składu zespołów w poszczególnych lokalizacjach. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników segmentu Film i

Książka zostały również powiększone o część kosztów związanych z produkcjami filmowymi, a w działalności gastronomicznej - z rozwojem spółki Step Inside. Kolejnym segmentem, który odnotował wzrost w tej kategorii wydatków, była Prasa Cyfrowa i Drukowana, gdzie zdecydowały o tym głównie zwiększenie wynagrodzeń stałych oraz wyższe koszty umów cywilnoprawnych. W segmencie Internet na wzrost tej pozycji kosztów rzutowały wyższe zatrudnienie i wzrost wynagrodzeń stałych. W obszarze Reklamy Zewnętrznej głównym powodem zwiększenia wydatków na wynagrodzenia i świadczenia był wzrost wynagrodzeń stałych oraz zmiennego elementu wynagrodzeń za sprawą wyższej realizacji zakładanych celów sprzedażowych. W Radiu wyższe były koszty wynagrodzeń stałych i zmiennych, umów cywilnoprawnych.

**Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** zwiększyły się w 2022 r. o 42,4% do kwoty 140,8 mln zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu wartości tej pozycji kosztowej w segmentach Film i Książka oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana. W pierwszym z nich wiązało się to ze zniesieniem restrykcji i powrotem do pełnej działalności operacyjnej, w szczególności w kinach i gastronomii, prowadzonej bez obostrzeń oraz wzrostem cen energii elektrycznej oraz kosztu zakupu produktów, a także z wyższymi wpływami ze sprzedaży w restauracjach. W drugim rzutował na to głównie wzrost cen materiałów produkcyjnych oraz rynkowy wzrost cen energii.

**Koszty amortyzacji** zmniejszyły się o 2,0% i wyniosły 158,1 mln zł. Spadek nakładów na amortyzację miał miejsce w segmentach Film i Książka, Reklama Zewnętrzna, Internet oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana. Ta pozycja kosztowa wzrosła natomiast w segmencie Radio.

W omawianym okresie o 21,2% zwiększyły się **koszty reprezentacji i reklamy Grupy**, które wyniosły 57,7 mln zł. Wzrosły one w każdym obszarze biznesowym, poza segmentem Prasa Cyfrowa i Drukowana. Ich największy wzrost nastąpił w segmentach Film i Książka oraz Internet.

Koszty operacyjne Grupy netto w ujęciu bez MSSF 16 w 2022 r. stanowiły 1 201,0 mln zł i zwiększyły się o 20,9% w porównaniu z 2021 r.



### 3. PERSPEKTYWY

Według dostępnych prognoz makroekonomicznych pierwszy kwartał oraz kolejne kwartały 2023 r. przyniosą spowolnienie wzrostu gospodarczego, inflację utrzymującą się na wysokim poziomie oraz wysokie ceny surowców energetycznych, żywności, towarów i usług. Rozwój sytuacji gospodarczej w kraju w kolejnych okresach charakteryzować będzie również duża niepewność z uwagi m.in. na dalszy przebieg konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jego skutki geopolityczne.

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

#### 3.1. Przychody

##### 3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce wzrósł w czwartym kwartale 2022 r. o prawie 4,0%, a reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 3,42 mld zł. W kolejnych kwartałach 2022 r. wartość wydatków na reklamę wzrastała coraz wolniej. W pierwszym kwartale 2022 r. dynamika wzrostu wyniosła ponad 7,0%, a w kolejnych okresach sięgnęła 4,0%, 3,0% oraz prawie 4,0% w czwartym kwartale 2022 r. Na trochę lepszy wynik w czwartym kwartale 2022 r. miała wpływ aktywność reklamowa związana z MŚ 2022 w piłce nożnej.

W całym 2022 r. wartość rynku reklamowego stanowiła około 11,1 mld zł. a dynamika wzrostu r/r wyniosła 4,5%, czyli osiągnęła poziom przewidywany w założeniach Agory S.A. z początku roku. Warto zauważyć, że w całym 2022 wartość rynku reklamowego była o prawie 12,5% większa niż w 2019, czyli w roku przed pandemią COVID-19.

Po przeprowadzonej analizie dostępnych danych i obserwacji trendów rynkowych, spółka zdecydowała się na podanie swoich wstępnych oczekiwań co do dynamiki rynku reklamowego w 2023 r. Oczekujemy, że dynamika wydatków na reklamę w Polsce w całym 2023 r. będzie na poziomie około 2,0-4,0%. Mimo dużej niepewności odnośnie skali możliwego spowolnienia gospodarczego w kraju, poziomu inflacji i kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw oraz w związku z sytuacją w regionie Agora przewidujemy, że wartość rynku reklamowego wzrośnie w całym roku raczej bliżej górnej granicy wskazanego przedziału.

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

**Tab. 8**

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Prasa	Kino
2,0-4,0%	(1,0%)-2,0%	2,0-5,0%	1,0-4,0%	5,0-10,0%	(10,0%)-(7,0%)	9,0-14,0%

Jednocześnie warto zauważyć, że ze względu na wiele czynników niepewności i gwałtowne zmiany w otoczeniu rynkowym wywołane czynnikami makroekonomicznymi czy geopolitycznymi trudno jest dokonywać długoterminowych założeń, dlatego też powyższe szacunki mogą być obarczone błędem, a ich trafność dużo mniejsza niż w okresach większej przewidywalności.

##### 3.1.2. Sprzedaż biletów

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na frekwencję w polskich kinach są: repertuar, warunki pogodowe, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2022 r. wyniosła 42,8 mln, co oznacza wzrost o 47,6% w porównaniu z 2021 r. [9]. Ta różnica w liczbie sprzedanych biletów wynika przede wszystkim z mniejszych niż rok wcześniej ograniczeń w działalności kin, związanych z przeciwdziałaniem rozprzestrzenianiu się COVID-19. Warto zaznaczyć, że zauważalny, negatywny wpływ na dynamikę odbudowy działalności kinowej po pandemii miała inwazja zbrojna Rosji na Ukrainę.

Z analizy frekwencji na przestrzeni 2022 roku wynika, że liczba widzów w kinach odbudowuje się wolniej niż pierwotnie zakładano. Szacujemy, że w 2023 roku frekwencja w kinach będzie niższa o około 20% w porównaniu z rekordowym 2019 rokiem. Ewentualna pełna odbudowa widowni w naszej ocenie nie będzie trwała krócej niż kilka lat.

### 3.1.3 Sprzedaż wydawnictw

W pierwszym kwartale 2023 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników w formie drukowanej. Agora rozwija sprzedaż dostępu do treści Wyborcza.pl w formie prenumeraty cyfrowej. Na koniec grudnia 2022 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła 303,7 tys. i była wyższa o 6,2% w porównaniu z końcem 2021 r. W okresie styczeń - grudzień 2022 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana były niższe o 0,9% niż w 2021 r. Rzutowała na to głównie niższa sprzedaż papierowego wydania *Gazety Wyborczej*, przy wzroście przychodów ze sprzedaży subskrypcji Wyborcza.pl. W opinii spółki trend wzrostu wpływów ze sprzedaży subskrypcji Wyborcza.pl utrzyma się także w całym 2023 r.

Poziom wpływów ze sprzedaży wydawnictw oferowanych przez Wydawnictwo Agora w 2022 r. zmniejszył się w porównaniu z 2021 r. Wpływ na to miała wysoka sprzedaż książki *Czuła przewodniczka* autorstwa Natalii de Barbaro w 2021 r. Warto zaznaczyć też, że w 2022 r. zaobserwowany został ogólnorynkowy trend spadku sprzedaży książek papierowych, szczególnie w pierwszym kwartale roku, na co wpłynęły wydarzenia w Ukrainie, niesłabnący problem z dostępnością papieru, wzrost kosztów druku oraz rosnąca inflacja. W związku z tym, Wydawnictwo Agora z sukcesem realizuje swoją strategię rozwoju cyfrowych wersji książek – w formie audiobooków i e-booków na wszystkich najważniejszych platformach. Co istotne, szczególnie wysokie przychody Wydawnictwo odnotowało w serwisach streamingowych z audiobookami.

## 3.2 Koszty operacyjne

Całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w 2023 r. będą wyższe od tych odnotowanych w 2022 r. Wpłyne na to przede wszystkim zniesienie restrykcji, które obowiązywały jeszcze na początku 2022 r. oraz wzrost kosztów materiałów i energii oraz usług obcych, następujący w wyniku gorszej koniunktury gospodarczej i w związku ze skutkami wojny na Ukrainie. Decydujący wpływ na wzrost kosztów operacyjnych Grupy będą miały wyższe koszty zużycia materiałów i energii, koszty usług obcych, wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników - za wyjątkiem segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana, a także reprezentacji i reklamy. Dodatkowo, ze względu na ograniczone koszty inwestycji w Grupie, głównie w segmencie Film i Książka, koszty amortyzacji będą niższe.

### 3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w pierwszym kwartale 2023 r. zależą będą w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, powiązanych bezpośrednio z frekwencją w kinach i poziomem przychodów ze sprzedaży biletów, kursu wymiany EUR do PLN, kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych oraz liczby zrealizowanych kampanii reklamowych. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: kina i lokale gastronomiczne otwarte we wcześniejszych miesiącach 2022 r., a także realizacja innych projektów rozwojowych. Na spadek tej pozycji kosztowej rzutować będzie zmiana modelu biznesowego spółki Yildbird w kierunku modelu produktowego.

### 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków spółki w 2023 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na wyższym poziomie niż w roku 2022. W drugim kwartale 2022 r. spółka podniosła wynagrodzenie minimalne. Oprócz tego w roku 2022 części pracowników Grupy Agora wypłacono jednorazowe dodatki inflacyjne. Ich koszt to około 3,1 mln zł w trzecim kwartale 2022 r. Dodatkowo, w 2023 r., zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 września 2022 r., minimalne wynagrodzenie wzrośnie od 1 stycznia z 3010 zł do 3490 zł, a od 1 lipca do kwoty 3600 zł, co również będzie miało wpływ na wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników w 2023 r. Ta kategoria kosztów zwiększy się w każdym segmencie operacyjnym Grupy i w jej działach wspomagających, za wyjątkiem obszarów, w których przeprowadzona została restrukturyzacja pod koniec 2022 r.

Największy wzrost kosztów w 2022 r. w porównaniu z rokiem 2021 nastąpił w segmencie Film i Książka, głównie ze względu na powrót sieci kin Helios do pełnej działalności operacyjnej po zniesieniu restrykcji sanitarnych i konieczność ponownego zatrudnienia pełnych zespołów do obsługi kin. W 2021 r. kina sieci Helios były zamknięte przez 140 dni. W 2022 r. kina nie były zamknięte, ale do końca lutego działały z nałożonym limitem sprzedaży biletów

na seanse w wysokości 30,0% dostępnych miejsc w sali kinowej; do limitu nie wliczały się osoby zaszczepione. Z dniem 1 marca 2022 r. limity sprzedaży biletów do kin zostały zniesione.

### 3.2.3 Koszty reprezentacji i reklamy

W pierwszym kwartale 2023 r. Grupa Agora planuje realizować kolejne działania promocyjne w większości biznesów w celu odbudowywania ich pozycji rynkowej. Poziom wydatków ponoszonych na ten cel będzie uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, spółka szacuje, iż w 2023 r. koszty reprezentacji i reklamy będą na zbliżonym poziomie jak w roku 2022 w większości biznesów Grupy. Ich największy wzrost może mieć miejsce w segmencie Film i Książka – w związku ze zniesieniem restrykcji, które obowiązywały jeszcze w 2022 r. w działalności filmowej i kinowej. Ta kategoria kosztów wzrośnie również w segmentach Internet i Radio.

### 3.2.4 Koszty materiałów i energii

W 2023 r. na wysokość tej pozycji kosztowej wpływ będzie miała działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN. Wzrost tej kategorii kosztów nastąpi również w segmentach Film i Książka (w związku z powrotem kin i gastronomii do pełnej działalności operacyjnej), a także Reklama Zewnętrzna.

W Grupie Agora od kilku lat funkcjonuje grupa zakupowa, która kontraktuje energię na giełdzie dla Agory S.A. (w tym działalności poligraficznej) oraz Grupy Radiowej Agory. Dzięki temu dla tych obszarów zabezpieczono energię na cały 2023 r. Dodatkowo, dzięki projektowi modyfikacji energetycznej budynku na Czerskiej 8/10 w Warszawie o ok. 30,0% ograniczone zostało zużycie energii.

Biznesami, w których wahania kosztów energii mogą się odbijać na wynikach w 2023 r., są działalność kinowa oraz segment Reklama Zewnętrzna.

## 3.3 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Biorąc pod uwagę dostępne dla Grupy Agora finansowanie, kondycję poszczególnych biznesów oraz podjęte działania mające na celu przeciwdziałanie negatywnym skutkom kryzysu gospodarczego, zdaniem Zarządu spółki zasadne jest założenie kontynuacji działalności Agory i Grupy Agora, pomimo niepewności związanej głównie z konsekwencjami napaści Rosji na Ukrainę oraz rosnącej inflacji i stóp procentowych. Na koniec grudnia 2022 r. wolne środki pieniężne w Grupie Agora wyniosły 69,1 mln zł.

## 4. KIERUNKI ROZWOJU NA NAJBLIŻSZE LATA

Obecnie finalizowane są prace nad perspektywą strategiczną dla całej Grupy Agora. W ich ramach Zarząd Spółki uwzględni nowe, istotne elementy, takie jak przejście kontroli przez Agorę nad spółką Eurozet, czyli realizację jednego z założeń z poprzedniej strategii Grupy - wzmocnienia pozycji w dotychczasowych, istotnych segmentach działalności, a także poddanie pod głosowanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy projektu wydzielenia zorganizowanych części przedsiębiorstwa Agora S.A. Zarząd Agory zwraca też baczną uwagę na dynamicznie zmieniające się środowisko gospodarcze, rosnącą skokowo inflację, spadek koniunktury oraz dużą niepewność rynkową.

Równolegle finalizowane są prace nad strategią ESG dla całej Grupy. Intencją Zarządu jest to, aby rozwój organizacji przebiegał w sposób odpowiedzialny, a co za tym idzie rozwijany jest również obszar niefinansowy/ESG. Kwestie te dotyczą wpływu działalności Agory na środowisko i klimat, społeczeństwo, miejsce pracy oraz etyczne zarządzanie całym przedsiębiorstwem.

### III. WYNIKI FINANSOWE

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2022 r. obejmuje spółkę dominującą Agora S.A. oraz 22 spółki zależne prowadzące głównie działalność internetową, kinową, radiową, gastronomiczną oraz w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2022 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 EUR znajduje się w nocie 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2022.

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

Tab. 9

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>331,0</b>	<b>351,7</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>1 113,1</b>	<b>965,9</b>	<b>15,2%</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	157,8	174,9	(9,8%)	511,9	509,4	0,5%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	58,0	63,9	(9,2%)	192,3	126,8	51,7%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	38,6	39,5	(2,3%)	136,9	142,8	(4,1%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	30,8	31,2	(1,3%)	103,5	62,4	65,9%
<i>Sprzedaż gastronomiczna</i>	10,3	8,4	22,6%	38,3	28,7	33,4%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	8,0	6,3	27,0%	31,2	12,7	145,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	27,5	27,5	-	99,0	83,1	19,1%
<b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>	<b>(361,4)</b>	<b>(327,7)</b>	<b>10,3%</b>	<b>(1 177,9)</b>	<b>(1 007,8)</b>	<b>16,9%</b>
<i>Usługi obce</i>	(107,2)	(133,0)	(19,4%)	(384,0)	(360,4)	6,5%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(94,1)	(91,4)	3,0%	(365,4)	(315,8)	15,7%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(38,6)	(32,5)	18,8%	(140,8)	(98,9)	42,4%
<i>Amortyzacja</i>	(38,5)	(41,5)	(7,2%)	(158,1)	(161,4)	(2,0%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(18,6)	(17,0)	9,4%	(57,7)	(47,6)	21,2%
<i>Koszty restrukturyzacji (2)</i>	(5,3)	-	-	(5,3)	-	-
<i>Umorzenie pożyczek PFR (3)</i>	-	-	-	14,1	3,1	354,8%
<i>Odpisy aktualizujące (4)</i>	(47,2)	(2,5)	1 788,0%	(46,0)	(4,9)	838,8%
<b>Wynik operacyjny – EBIT</b>	<b>(30,4)</b>	<b>24,0</b>	<b>-</b>	<b>(64,8)</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(54,7%)</b>
<i>Wynik operacyjny - EBIT bez MSSF 16 (5)</i>	(36,9)	23,2	-	(87,9)	(27,1)	(224,4%)
<b>Przychody i koszty finansowe netto, w tym:</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>	<b>(47,4)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(170,9%)</b>
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,8	0,1	700,0%	2,4	0,1	2 300,0%
<i>Koszty kredytów i leasingu</i>	(10,2)	(4,7)	117,0%	(36,5)	(19,6)	86,2%
<i>w tym koszty odsetek wynikające z MSSF 16</i>	(6,4)	(3,3)	93,9%	(23,8)	(13,8)	72,5%
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	19,8	4,6	330,4%	(10,2)	2,1	-
<i>w tym różnice kursowe wynikające z MSSF 16</i>	20,0	4,7	325,5%	(10,8)	2,2	-
<i>Aktualizacja wyceny opcji put (6)</i>	(9,3)	-	-	(3,3)	-	-
<b>Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>8,5</b>	<b>9,4</b>	<b>(9,6%)</b>
<b>Strata brutto</b>	<b>(26,6)</b>	<b>26,7</b>	<b>-</b>	<b>(103,7)</b>	<b>(50,0)</b>	<b>(107,4%)</b>

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
Podatek dochodowy	(3,9)	(2,5)	(56,0%)	(2,0)	3,4	-
<b>Strata netto</b>	<b>(30,5)</b>	<b>24,2</b>	-	<b>(105,7)</b>	<b>(46,6)</b>	<b>(126,8%)</b>
<b>Przypadająca na:</b>						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(31,4)	22,2	-	(102,7)	(44,5)	(130,8%)
Udziały niekontrolujące	0,9	2,0	(55,0%)	(3,0)	(2,1)	(42,9%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(9,2%)	6,8%	(16,0p.p.)	(5,8%)	(4,3%)	(1,5p.p.)
marża EBIT bez MSSF 16 (5)	(11,1%)	6,6%	(17,7p.p.)	(7,9%)	(2,8%)	(5,1p.p.)
<b>EBITDA (7)</b>	<b>55,3</b>	<b>68,0</b>	<b>(18,7%)</b>	<b>139,3</b>	<b>124,4</b>	<b>12,0%</b>
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	16,7%	19,3%	(2,6p.p.)	12,5%	12,9%	(0,4p.p.)
EBITDA bez MSSF 16 (5)	31,6	49,9	(36,7%)	48,5	73,8	(34,3%)
marża EBITDA bez MSSF 16 (5)	9,5%	14,2%	(4,7p.p.)	4,4%	7,6%	(3,2p.p.)

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów, barowej w kinach oraz sprzedaży gastronomicznej, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) dotyczy kosztów zwolnień grupowych przeprowadzonych w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz Film i Książka w czwartym kwartale 2022 r.;
- (3) podana kwota dotyczy umorzenia części pożyczek preferencyjnych udzielonych Helios S.A. w 2022 r. i 2021 r. w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm; dodatkowe informacje zawarto w nocie 15 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- (4) podana kwota w 2022 r. obejmuje głównie odpis aktualizujący wartość firmy przypisaną do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Helios S.A. i AMS S.A.; kwota ujęta w 2021 r. zawiera odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek Agora S.A., Helios S.A. i AMS S.A.; dodatkowe informacje zawarto w nocie 40 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- (5) wartość wyniku operacyjnego EBIT, EBITDA oraz straty netto z wyłączeniem wpływu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 Leasing;
- (6) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom/udziałowcom niekontrolującym Helios S.A., Video OOH Sp. z o.o. (dawniej Piano Group Sp. z o.o.) oraz HRLink Sp. z o.o.;
- (7) 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. 10**

w mln zł	I-IV kwartał 2022	Udział %	I-IV kwartał 2021	Udział %	% zmiany 2022 do 2021
<b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>	<b>1 113,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>965,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,2%</b>
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	511,9	46,0%	509,4	52,7%	0,5%
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	192,3	17,3%	126,8	13,1%	51,7%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	136,9	12,3%	142,8	14,8%	(4,1%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	103,5	9,3%	62,4	6,5%	65,9%
<i>Sprzedaż gastronomiczna</i>	38,3	3,4%	28,7	3,0%	33,4%
<i>Przychody z działalności filmowej</i>	31,2	2,8%	12,7	1,3%	145,7%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	99,0	8,9%	83,1	8,6%	19,1%

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

## 2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2022 r. [1]

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

Tab. 11

w mln zł	Film i Książka	Prasa cyfrowa i drukowana	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające (2)	Razem (dane skonsolidowane) I-IV kwartał 2022
<b>Przychody ze sprzedaży (1)</b>	<b>460,5</b>	<b>209,2</b>	<b>168,0</b>	<b>181,1</b>	<b>116,0</b>	<b>(21,7)</b>	<b>1 113,1</b>
<i>Udział %</i>	41,4%	18,8%	15,1%	16,3%	10,4%	(2,0%)	100,0%
<b>Koszty operacyjne, netto (1)</b>	<b>(444,5)</b>	<b>(260,1)</b>	<b>(152,3)</b>	<b>(157,1)</b>	<b>(107,8)</b>	<b>(56,1)</b>	<b>(1 177,9)</b>
<b>Koszty operacyjne, netto bez MSSF 16 (1)</b>	<b>(463,5)</b>	<b>(260,1)</b>	<b>(154,8)</b>	<b>(157,1)</b>	<b>(108,6)</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(1 201,0)</b>
<b>EBIT</b>	<b>16,0</b>	<b>(50,9)</b>	<b>15,7</b>	<b>24,0</b>	<b>8,2</b>	<b>(77,8)</b>	<b>(64,8)</b>
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(50,9)</b>	<b>13,2</b>	<b>24,0</b>	<b>7,4</b>	<b>(78,6)</b>	<b>(87,9)</b>
Przychody i koszty finansowe							(47,4)
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności			-	(2,3)	10,8		8,5
Podatek dochodowy							(2,0)
<b>Strata netto</b>							<b>(105,7)</b>
<b>Przypadająca na:</b>							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							(102,7)
Udziały niekontrolujące							(3,0)
<b>EBITDA</b>	<b>99,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>52,4</b>	<b>33,0</b>	<b>15,7</b>	<b>(61,2)</b>	<b>139,3</b>
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>33,8</b>	<b>(0,2)</b>	<b>33,2</b>	<b>33,0</b>	<b>12,0</b>	<b>(63,3)</b>	<b>48,5</b>
Nakłady inwestycyjne	(15,6)	(3,4)	(16,4)	(7,5)	(6,2)	(9,3)	(58,4)

(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 i miejsc parkingowych, kosztów użytkowania komputerów oraz działań rozwojowych i utrzymaniowych działu technologicznego oraz Big Data, 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 85,0% 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 prawie 12,0%) przychodów netto ze sprzedaży Grupy Agora w 2022 r. Spółka Google Ireland Ltd nie jest powiązana z Grupą Agora. Grupa Agora w roku 2022 praktycznie nie posiadała relacji handlowych z kontrahentami z rejonu Rosji i Białorusi.

### 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 2022 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy. Wartość materiałów nabytych od kontrahentów z rejonu Rosji i Białorusi miała znikomy udział w kosztach Grupy Agora w 2022 roku.

### 2.5. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy Agora w 2022 r. wpływ miały głównie koszty odsetek i prowizji związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu, ujemne różnice kursowe od wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 oraz straty z tytułu aktualizacji wyceny opcji put.



## 3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 12

w mln zł	31.12.2022	30.09.2022	% zmiany do 30.09.2022	31.12.2021	% zmiany do 31.12.2021
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 496,3</b>	<b>1 531,7</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>1 587,4</b>	<b>(5,7%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>83,4%</i>	<i>84,0%</i>	<i>(0,6p.p.)</i>	<i>82,6%</i>	<i>0,8p.p.</i>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>296,8</b>	<b>290,9</b>	<b>2,0%</b>	<b>333,9</b>	<b>(11,1%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,0%</i>	<i>0,6p.p.</i>	<i>17,4%</i>	<i>(0,8p.p.)</i>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>1 793,1</b>	<b>1 822,6</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>1 921,3</b>	<b>(6,7%)</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>674,1</b>	<b>703,1</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>774,4</b>	<b>(13,0%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>37,6%</i>	<i>38,6%</i>	<i>(1,0p.p.)</i>	<i>40,3%</i>	<i>(2,7p.p.)</i>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>5,9</b>	<b>-</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,3%</i>	<i>(0,3p.p.)</i>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>708,6</b>	<b>713,1</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>694,3</b>	<b>2,1%</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>39,5%</i>	<i>39,1%</i>	<i>0,4p.p.</i>	<i>36,2%</i>	<i>3,3p.p.</i>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>410,5</b>	<b>405,8</b>	<b>1,2%</b>	<b>446,7</b>	<b>(8,1%)</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,3%</i>	<i>0,6p.p.</i>	<i>23,2%</i>	<i>(0,3p.p.)</i>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>1 793,1</b>	<b>1 822,6</b>	<b>(1,6%)</b>	<b>1 921,3</b>	<b>(6,7%)</b>

## 3.1. Aktywa trwałe

Na spadek aktywów trwałych, w stosunku do 31 grudnia 2021 r., wpłynęły głównie odpis wartości firmy w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów, jak również zmniejszenie inwestycji w jednostki wyceniane metodą praw własności w związku z otrzymaniem dywidendy od spółki stowarzyszonej Eurozet Sp. z o.o. Spadek aktywów trwałych został częściowo skompensowany nowymi nakładami inwestycyjnymi oraz wzrostem długoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych.

Na spadek aktywów trwałych w stosunku do 30 września 2022 r. wpłynęły głównie odpis wartości firmy w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana oraz amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i praw do użytkowania aktywów. Spadek aktywów trwałych został częściowo skompensowany nowymi nakładami inwestycyjnymi, wzrostem należności długoterminowych i rozliczeń międzyokresowych oraz wzrostem wartości inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności.

## 3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2021 r., wpłynęło głównie 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 2022 r., wpłynął głównie wzrost należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych, który częściowo został skompensowany spadkiem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

### **3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe**

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2021 r., wpłynęło głównie zwiększenie długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów w związku z podpisaniem aneksów przedłużających spłatę kredytów przez spółkę zależną Helios S.A., wzrost rezerw na zobowiązania, zobowiązań z tytułu opcji put oraz zobowiązań z tytułu długoterminowych pożyczek. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana spadkiem długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu, pozostałych długoterminowych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 września 2022 r., wpłynęło głównie zmniejszenie długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu, co częściowo zostało skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu opcji put i zwiększeniem długoterminowych rezerw na zobowiązania.

### **3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe**

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2021 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów, podatków, rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, rozliczeń międzyokresowych przychodów, rezerw na rabaty handlowe oraz zwiększeniem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 września 2022 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rozliczeń międzyokresowych kosztów, zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych, rezerw na rabaty handlowe oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Powyższa zmiana została częściowo skompensowana spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów i rozliczeń międzyokresowych przychodów.

## 4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 13

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	61,9	68,9	(10,2%)	76,8	126,8	(39,4%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11,2)	3,6	-	(38,6)	(18,7)	(106,4%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(51,7)	(37,5)	(37,9%)	(104,0)	(111,6)	6,8%
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(1,0)</b>	<b>35,0</b>	<b>-</b>	<b>(65,8)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(1 780,0%)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>69,1</b>	<b>134,9</b>	<b>(48,8%)</b>	<b>69,1</b>	<b>134,9</b>	<b>(48,8%)</b>

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w wysokości 70,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 69,1 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz udzielone pożyczki w wysokości 0,9 mln zł.

W 2022 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 2022 r. ukształtowały się na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2022 r. to przede wszystkim efekt wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz otrzymaną dywidendą otrzymaną od spółki stowarzyszonej.

## 4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2022 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. 14

	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Wskaźniki rentowności</b>						
rentowność sprzedaży netto	(9,5%)	6,3%	(15,8p.p.)	(9,2%)	(4,6%)	(4,6p.p.)
rentowność sprzedaży brutto	37,1%	34,5%	2,6p.p.	29,6%	28,4%	1,2p.p.
rentowność kapitału własnego	(18,2%)	11,6%	(29,8p.p.)	(14,2%)	(5,6%)	(8,6p.p.)
<b>Wskaźniki efektywności</b>						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	8 dni	62,5%	12 dni	9 dni	33,3%
szybkość obrotu należności	36 dni	34 dni	5,9%	44 dni	49 dni	(10,2%)
szybkość obrotu zobowiązań	25 dni	23 dni	8,7%	29 dni	33 dni	(12,1%)
<b>Wskaźnik płynności (1)</b>						
wskaźnik płynności	0,9	0,9	-	0,9	0,9	-
<b>Wskaźniki finansowania (1)</b>						
stopa zadłużenia	5,3%	0,9%	4,4p.p.	5,3%	0,9%	4,4p.p.
wskaźnik pokrycia odsetek	(11,3)	23,8	-	(8,3)	(7,2)	(15,3%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	6,9	39,3	(82,4%)	(7,6)	7,3	-

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

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

## IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

## IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., Helios Media Sp. z o.o. (od 1 września 2022 r.), NEXT FILM Sp. z o.o., Next Script Sp. z o.o. i Step Inside Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz Wydawnictwo Agora.

Tab. 15

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>140,2</b>	<b>142,0</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>460,5</b>	<b>312,5</b>	<b>47,4%</b>
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	58,1	64,0	(9,2%)	192,4	126,9	51,6%
Przychody ze sprzedaży barowej	30,9	31,2	(1,0%)	103,6	62,4	66,0%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	10,1	9,3	8,6%	29,0	16,6	74,7%
Przychody z działalności gastronomicznej (2)	10,3	8,4	22,6%	38,3	28,7	33,4%
Przychody z działalności filmowej (1), (3), (7)	8,5	6,8	25,0%	33,9	14,7	130,6%
Przychody z działalności Wydawnictwa	18,3	16,9	8,3%	51,4	53,3	(3,6%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym (6), (7):</b>	<b>(130,6)</b>	<b>(126,0)</b>	<b>3,7%</b>	<b>(444,5)</b>	<b>(335,7)</b>	<b>32,4%</b>
<b>Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (6), (7)</b>	<b>(135,9)</b>	<b>(126,4)</b>	<b>7,5%</b>	<b>(463,5)</b>	<b>(318,4)</b>	<b>45,6%</b>
Usługi obce (4), (7)	(42,3)	(45,5)	(7,0%)	(148,9)	(96,3)	54,6%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (4)	(19,2)	(20,8)	(7,7%)	(80,7)	(60,3)	33,8%
Materiały, energia, wartość sprzedanych towarów i materiałów (4)	(18,1)	(15,1)	19,9%	(66,1)	(37,6)	75,8%
Amortyzacja (4)	(20,2)	(21,7)	(6,9%)	(80,8)	(82,3)	(1,8%)
Reprezentacja i reklama (1), (4)	(5,6)	(4,5)	24,4%	(19,2)	(11,6)	65,5%
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (5), (6)	(17,2)	(16,2)	6,2%	(49,6)	(49,7)	(0,2%)
Koszty restrukturyzacji (8)	(1,8)	-	-	(1,8)	-	-
Odpisy aktualizujące (9)	(3,3)	(1,7)	94,1%	(2,2)	(1,7)	29,4%
Umorzenie pożyczek PFR (10)	-	-	-	14,1	3,1	354,8%
<b>EBIT</b>	<b>9,6</b>	<b>16,0</b>	<b>(40,0%)</b>	<b>16,0</b>	<b>(23,2)</b>	<b>-</b>
marża EBIT	6,8%	11,3%	(4,5p.p.)	3,5%	(7,4%)	10,9p.p.
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>4,3</b>	<b>15,6</b>	<b>(72,4%)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>49,2%</b>
marża EBIT bez MSSF 16	3,1%	11,0%	(7,9p.p.)	(0,7%)	(1,9%)	1,2p.p.
<b>EBITDA (5), (11)</b>	<b>33,2</b>	<b>39,6</b>	<b>(16,2%)</b>	<b>99,6</b>	<b>61,5</b>	<b>62,0%</b>
marża EBITDA	23,7%	27,9%	(4,2p.p.)	21,6%	19,7%	1,9p.p.
<b>EBITDA bez MSSF 16 (5), (11)</b>	<b>16,0</b>	<b>26,8</b>	<b>(40,3%)</b>	<b>33,8</b>	<b>33,4</b>	<b>1,2%</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	11,4%	18,9%	(7,5p.p.)	7,3%	10,7%	(3,4p.p.)

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

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

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

(4) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa Agora;

(5) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które w 2022 r. wyniosły 0,6 mln zł, a w samym czwartym kwartale 0,1 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,7 mln zł i 0,2 mln zł);

- (6) dane uwzględniają alokowane koszty powierzchni biurowej, magazynowej i miejsc parkingowych zajmowanych przez Wydawnictwo, koszty użytkowania komputerów, działań rozwojowych i utrzymaniowych działu technologicznego w Agorze oraz koszty działu Big Data;
- (7) przychody z działalności filmowej i koszty usług obcych zostały oczyszczone o transakcje wzajemne w obrębie grupy Helios: między Helios S.A. a NEXT FILM Sp. z o.o.;
- (8) podane kwoty dotyczą restrukturyzacji w Helios S.A.;
- (9) pozycja odpisy aktualizujące obejmuje w czwartym kwartale 2022 r. odpis wartości aktywów trwałych Helios S.A. w związku z utratą ich wartości w wysokości 3,3 mln zł, natomiast w 2022 r. dodatkowo odwrócenie odpisu wartości aktywów trwałych Helios S.A. w wysokości 1,7 mln zł dokonanego w 2021 r. i odpis wartości aktywów trwałych Helios S.A. w wysokości 0,6 mln zł;
- (10) podana kwota dotyczy umorzenia części pożyczek preferencyjnych udzielonych Helios S.A. w 2022 r. i 2021 r. w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm;
- (11) wskaźnik EBITDA definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpis wartości aktywów trwałych.

Segment Film i Książka odnotował w czwartym kwartale 2022 r. zysk zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Wyniosły one odpowiednio 9,6 mln zł oraz 33,2 mln zł. Negatywny wpływ na wyniki operacyjne segmentu w tym okresie miały dokonanie odpisu wartości aktywów trwałych w Helios S.A. w związku z utratą ich wartości w wysokości 3,3 mln zł oraz koszty związane z restrukturyzacją w tej spółce w wysokości 1,8 mln zł. Warto też pamiętać, że w czwartym kwartale 2021 r. działalność kin i lokali gastronomicznych podlegała ograniczeniom w związku z pandemią COVID-19. Obowiązywały wówczas limity sprzedaży biletów - do 75,0% miejsc w sali kinowej oraz limity miejsc w restauracji - również do 75,0%, przy czym do limitów nie wliczały się osoby zaszczepione. Kolejne zaostrzenie zasad sanitarnych zostało wprowadzone w grudniu 2021 r. – zmniejszono limity zarówno dotyczące sprzedaży biletów, jak i miejsc dostępnych w restauracjach.

W czwartym kwartale 2022 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 zysk tego segmentu na poziomie EBIT wyniósł 4,3 mln zł, a zysk na poziomie EBITDA 16,0 mln zł.

W 2022 r. segment Film i Książka odnotował zysk na poziomie EBIT, który wyniósł 16,0 mln zł, oraz zysk na poziomie EBITDA w wysokości 99,6 mln zł. Pozytywny wpływ na wyniki operacyjne segmentu w tym okresie miało umorzenie części pożyczki PFR w wysokości 14,1 mln zł, udzielonej Helios S.A. przez PFR. Dodatkowo, na wyniki segmentu Film i Książka rzutowały dokonane w 2022 r. odpisy na aktywa trwałe w spółce Helios w wysokości 3,9 mln zł oraz odwrócenie dokonane w czwartym kwartale 2021 r. odpisu w wysokości 1,7 mln zł, a także koszty związane z restrukturyzacją w Helios S.A. w wysokości 1,8 mln zł. Na poprawę wyników segmentu Film i Książka w 2022 r. wpłynęły mniejsze niż rok wcześniej ograniczenia w działalności kin i lokali gastronomicznych związane z przeciwdziałaniem rozprzestrzenianiu się COVID-19. Do końca lutego 2022 r. obowiązywał limit sprzedaży biletów do kin w wysokości 30,0% dostępnych miejsc w sali kinowej; do limitu nie wliczały się osoby zaszczepione. Z dniem 1 marca 2022 r. limity sprzedaży biletów do kin zostały zniesione. W 2021 r. kina pozostawały zamknięte do 20 maja ze względu na administracyjny zakaz ich działalności. Od 21 maja 2021 r. możliwa była sprzedaż biletów do kin z limitem 50,0% dostępnych miejsc w sali przy braku 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 oraz zwiększono limit sprzedaży biletów do 75,0% miejsc w sali. Kolejne zaostrzenie 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 zaostrzony do 30,0%, przy czym nie wliczały się do niego osoby zaszczepione.

Działalność lokali gastronomicznych również podlegała ograniczeniom. Limit dostępnych miejsc w restauracjach na poziomie 30,0% obowiązywał, podobnie jak przy sprzedaży biletów do kin, do końca lutego 2022 r., przy czym do limitu nie wliczały się osoby zaszczepione. W okresie styczeń - grudzień 2021 r. działalność gastronomiczna podlegała większym ograniczeniom. W maju 2021 r. stopniowo znoszone były restrykcje dotyczące funkcjonowania lokali gastronomicznych, jednak działalność w tym zakresie prowadzona w ramach grupy Helios miała do końca maja 2021 r. przede wszystkim formułę na wynos i w dostawie. Od 26 czerwca 2021 r. limit miejsc w restauracji został zwiększony do 75,0%. Od 5 grudnia 2021 r. limit ten ponownie zmniejszono, tym razem 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.

Warto zaznaczyć, że w 2021 r. pozytywnie na wyniki segmentu wpłynęło dofinansowanie z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, umorzenie części składek ZUS i części pożyczki PFR oraz dofinansowanie z PISF otrzymane w ramach programu Produkcja filmowa w zakresie Dystrybucji filmowej w łącznej wysokości 11,3 mln zł.

W 2022 r. w ujęciu bez wpływu standardu MSSF 16 strata na poziomie EBIT zmniejszyła się do 3,0 mln zł, a zysk na poziomie EBITDA wzrósł do 33,8 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Film i Książka w czwartym kwartale 2022 r. były niższe w porównaniu z czwartym kwartałem 2021 r. o 1,3% i wyniosły 140,2 mln zł.

Spadek wpływów wynikał głównie z niższych przychodów z działalności kinowej. W czwartym kwartale 2022 r. w kinach sieci Helios sprzedano 3,0 mln biletów. Wpływy z tego tytułu zmniejszyły się o 9,2% i wyniosły 58,1 mln zł, a wpływy ze sprzedaży barowej - o 1,0% do 30,9 mln zł. Sprzedaż biletów przez internet odpowiadała w czwartym kwartale 2022 r. za 46,3% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów w kinach. Wyższe o 8,6% w porównaniu z czwartym kwartałem 2021 r. były przychody ze sprzedaży reklam w kinach, które wyniosły 10,1 mln zł.

Wpływy segmentu Film i Książka z działalności filmowej wyniosły w czwartym kwartale 2022 r. 8,5 mln zł i były o 25,0% wyższe niż rok wcześniej. Miało to związek z sukcesem kinowym filmu *Johnny*, którego premiera nastąpiła we wrześniu 2022 r. To tytuł, którego NEXT FILM był producentem i dystrybutorem. Oprócz tego w październiku na ekrany kin, dzięki spółce NEXT FILM, weszła *Apokawixa* w reżyserii Xawerego Żuławskiego. Dodatkowo, w różnych kanałach dystrybucji w czwartym kwartale 2022 r. sprzedawano również produkcje, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

W czwartym kwartale 2022 r. wyższe o 22,6% były przychody z działalności gastronomicznej, które wyniosły 10,3 mln zł. Miało to związek ze wzrostem wpływów z działalności spółki Step Inside odnotowanym dzięki większej liczbie lokali.

Przychody Wydawnictwa Agora wzrosły w czwartym kwartale 2022 r. o 8,3% i stanowiły 18,3 mln zł. Wzrost ten wynikał głównie z realizacji kampanii reklamowej dla jednego z klientów. Wydawnictwo Agora sprzedało w omawianym okresie około 0,4 mln książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. Wśród najchętniej kupowanych publikacji znalazły się m.in. książki *Dziady i dybuki* autorstwa Jarosława Kurskiego, *Czuła przewodniczka*. *Kobieca droga do siebie* Natalii de Barbaro oraz *Babilon*. *Kryminalna historia kościoła* Artura Nowaka i Stanisława Obirka. Najlepiej sprzedającym się albumem muzycznym pozostawała płyta *Mogło być nic* zespołu Kwiat Jabłoni.

W czwartym kwartale 2022 r. przychody Wydawnictwa Agora ze sprzedaży cyfrowej (sprzedaż wydawnictw własnych i innych wydawców) były wyższe niż rok wcześniej i wyniosły 5,6 mln zł.

W 2022 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 47,4% do 460,5 mln zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych wpływów z działalności kinowej. W całym 2022 r. w kinach sieci Helios sprzedano 10,0 mln biletów, co przełożyło się na wyższe przychody z ich sprzedaży oraz ze sprzedaży barowej, stanowiące odpowiednio 192,4 mln zł oraz 103,6 mln zł. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży reklam w kinach, które wyniosły 29,0 mln zł. Sprzedaż wejściówek przez internet odpowiadała w 2022 r. za 44,3% całkowitych wpływów ze sprzedaży biletów na seanse.

Warto zaznaczyć, że w tym samym okresie poprzedniego roku kina w Polsce były zamknięte decyzją administracyjną do 20 maja 2021 r., a następnie ich działalność podlegała ograniczeniom w związku z pandemią COVID-19, podczas gdy w 2022 r. limit sprzedaży biletów do kin w wysokości 30,0% dostępnych miejsc w sali kinowej obowiązywał do końca lutego.

W 2022 r. przychody segmentu z działalności filmowej zwiększyły się do 33,9 mln zł i były istotnie wyższe od tych uzyskanych w 2021 r. Spółka NEXT FILM wprowadziła do kin sześć polskich tytułów: komedie *Koniec świata czyli Kogel Mogel 4* oraz *8 rzeczy, których nie wiecie o facetach*, film familijny *Za duży na bajki*, komediodramat *Fucking Bornholm*, własną produkcję - *Johnny* oraz film *Apokawixa*. Na poziom przychodów z działalności filmowej rzutowały również wpływy z tytułu produkcji dla platformy streamingowej. Dodatkowo, w różnych kanałach dystrybucji sprzedawano też filmy, które miały premierę kinową we wcześniejszych terminach.

W 2022 r. przychody z działalności gastronomicznej zwiększyły się o 33,4% do 38,3 mln zł. Miało to związek z mniejszymi niż rok wcześniej ograniczeniami w działalności lokali gastronomicznych w związku z pandemią COVID-19 oraz większą liczbą lokali.

Przychody Wydawnictwa Agora zmniejszyły się w 2022 r. o 3,6% i stanowiły 51,4 mln zł. Wydawnictwo Agora sprzedało w tym czasie około 1,1 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, *Dziady i dybuki* Jarosława Kurskiego, *Ostatni śnieg* Rafała Paczesia oraz *Babilon. Kryminalna historia kościoła* Artura Nowaka i Stanisława Obirka. Najlepiej sprzedającym się albumem muzycznym pozostawała płyta *Mogło być nic* zespołu Kwiat Jabłoni. Na porównywalność danych wpłynęła wysoka sprzedaż książki *Czuła przewodniczka*, która swoją premierę miała w 2021 r.

W 2022 r. przychody Wydawnictwa Agora ze sprzedaży cyfrowej (sprzedaż wydawnictw własnych i innych wydawców) wzrosły o 10,1% w porównaniu do poprzedniego roku i stanowiły 19,7 mln zł. Przychody te stanowiły w 2022 r. 38,3% całkowitych wpływów Wydawnictwa Agora.

## 2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka wzrosły w czwartym kwartale 2022 r. o 3,7% i wyniosły 130,6 mln zł. Wpływ na ich poziom w omawianym okresie miały dokonanie odpisu związanego z utratą wartości aktywów trwałych powiązanych z działalnością Helios S.A. w wysokości 3,3 mln zł oraz koszty związane z restrukturyzacją w tej spółce w wysokości 1,8 mln zł.

Największą kategorię kosztów stanowiły wydatki na usługi obce, które w czwartym kwartale 2022 r. stanowiły 42,3 mln zł. Ich spadek związany był z działalnością kinową - z niższymi kosztami zakupu kopii filmowych. Wyższe były natomiast koszty związane z produkcją filmów.

Zmniejszyły się koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników - o 7,7%, do 19,2 mln zł. Niższe były koszty wynagrodzeń w działalności kinowej i w działalności filmowej. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wyższe były natomiast w działalności gastronomicznej w związku z rozwojem spółki Step Inside.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 19,9% do 18,1 mln zł wynikał ze wzrostu cen energii elektrycznej i kosztu zakupu produktów w działalności kinowej i gastronomicznej oraz z wyższych wpływów ze sprzedaży w restauracjach.

Koszty reprezentacji i reklamy segmentu były wyższe o 24,4% i wyniosły 5,6 mln zł. Zwiększyły się koszty reklamy w działalności kinowej, w tym reklamy rozliczanej w barterze, a także w działalności filmowej.

Koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora wzrosły o 6,2% do 17,2 mln zł. Było to związane ze zwiększeniem kosztów reklamy i reprezentacji oraz usług obcych.

Koszty amortyzacji segmentu (bez Wydawnictwa Agora) spadły o 6,9% i stanowiły 20,2 mln zł. Wpływ na to miała modyfikacja umów czynszowych w Heliosie dokonana we wrześniu 2021 r., która dotyczyła poprzednich okresów tamtego roku. Dodatkowo, zmniejszyła się wartość aktywów podlegających amortyzacji. W omawianym okresie niższa była również amortyzacja w działalności filmowej, zaś wyższa - amortyzacja w działalności gastronomicznej w związku z większą liczbą lokali rozwijanych pod marką Pasibus.

W 2022 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka zwiększyły się o 32,4%, do 444,5 mln zł. Ich wzrost w stosunku do 2021 r. wynikał przede wszystkim ze zmian w ograniczeniach funkcjonowania kin i lokali gastronomicznych w związku z pandemią COVID-19. W 2022 r., pomimo obowiązujących do końca lutego restrykcji w branży kinowej i gastronomicznej, kina i restauracje prowadziły już działalność operacyjną. W 2021 r. kina sieci Helios były zamknięte do 20 maja, a następnie ich działalność podlegała ograniczeniom, natomiast do końca maja 2021 r. działalność gastronomiczna była prowadzona przede wszystkim w dostawie i na wynos, a następnie obowiązywały limity miejsc w restauracjach. Dodatkowo, dopiero od 13 czerwca 2021 r. możliwa była sprzedaż w barach kinowych. Na poziom kosztów operacyjnych segmentu Film i Książka w 2022 r. wpływ miały również umorzenie części pożyczki z PFR w wysokości 14,1 mln zł, odwrócenie w drugim kwartale 2022 r. dokonane w czwartym kwartale 2021 r. odpisu wartości aktywów trwałych Helios S.A. w wysokości 1,7 mln zł oraz dokonane w pierwszym i czwartym kwartale 2022 r. odpisy wartości aktywów trwałych tej spółki w łącznej kwocie 3,9 mln zł. Odpis, który nastąpił w pierwszym kwartale 2022 r., związany był ze złożeniem wniosku o upadłość Foodio Concepts Sp. z o.o. Helios użyczał Foodio Concepts urządzenia do prowadzenia działalności gospodarczej, których nie wykorzystywał w innych celach. Helios sprzedał udziały w spółce Foodio Concepts w czerwcu 2020 r. Natomiast odpis dokonany w czwartym kwartale 2022 r. związany był z utratą wartości aktywów trwałych związanych z działalnością Helios S.A. Oprócz tego w 2022 r. wpływ na poziom kosztów miały również nakłady związane z restrukturyzacją w spółce Helios w wysokości 1,8 mln zł.



Koszty usług obcych w 2022 r. wzrosły o 54,6%, do 148,9 mln zł. Zwiększyły się koszty zakupu kopii filmowych w związku z wyższą frekwencją w kinach oraz koszty usług obcych wynikające z nakładów poniesionych z uwagi na powrót kin do działalności operacyjnej po zniesieniu ograniczeń związanych z COVID-19. Dodatkowo, wyższe były koszty wynagrodzenia wypłacanego producentom filmów w związku z wyższymi wpływami z dystrybucji filmowej, koszty związane z produkcjami filmowymi oraz koszty działalności gastronomicznej odnotowane w następstwie zmniejszenia ograniczeń związanych z COVID-19 i dzięki rozwojowi spółki Step Inside.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 33,8%, do 80,7 mln zł. Wynikało to przede wszystkim z faktu, że od 1 marca 2022 r. nie obowiązywały już restrykcje związane z COVID-19 w branży kinowej i gastronomicznej, natomiast w 2021 r. działalność kin i lokali gastronomicznych podlegała ograniczeniom. Dodatkowo, wyższe były wynagrodzenia etatowe w Heliosie. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników związany był również z produkcjami filmowymi realizowanymi przez NEXT FILM, a w działalności gastronomicznej - z rozwojem spółki Step Inside. Wpływ na poziom tej kategorii kosztów miała również jednorazowa wypłata dodatku inflacyjnego.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów do 66,1 mln zł wynikał ze zniesienia restrykcji i powrotem do pełnej działalności operacyjnej w kinach i gastronomii, po ich zamknięciu w związku z pandemią COVID-19, jak również ze wzrostu cen zakupu produktów i energii elektrycznej oraz wyższych wpływów ze sprzedaży w restauracjach.

Zwiększyły się również koszty reprezentacji i reklamy segmentu. W 2022 r. wzrosły one o 65,5%, do 19,2 mln zł, co wynikało głównie z wyższych kosztów reklamy w kinach, w tym reklamy rozliczanej w barterze, oraz wyższych kosztów promocji w obszarze dystrybucji filmowej i w działalności gastronomicznej.

W 2022 r. nieznacznie spadły koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora - do 49,6 mln zł.

Koszty amortyzacji segmentu (bez Wydawnictwa Agora) zmniejszyły się o 1,8% i wyniosły 80,8 mln zł. Ich spadek związany był z działalnością filmową i kinową, natomiast wzrost tej kategorii kosztów w działalności gastronomicznej wynikał z rozwoju spółki Step Inside.

Koszty operacyjne segmentu Film i Książka bez wpływu standardu MSSF 16 wzrosły w czwartym kwartale 2022 r. o 7,5% do 135,9 mln zł, a w całym w 2022 r. o 45,6% do 463,5 mln zł.

### 3. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2022 r. kina Helios w całej Polsce proponowały widzom seanse filmowe z regularnego repertuaru, a także organizowały liczne pokazy w ramach projektów specjalnych, których oferta stale jest poszerzana o nowe inicjatywy. W wybranych kinach sieci w ramach projektu *Helios na Scenie* znalazły się pokazy oper i przedstawień baletowych na żywo transmitowane z Londynu z Royal Opera House oraz The Royal Ballet. Częścią tego samego projektu specjalnego były też transmisje wyjątkowych koncertów zespołów muzycznych takich, jak: Coldplay, Duran Duran czy cieszącego się dużą popularnością zespołu K-popowego NCT Dream. Kontynuowane były także seanse dla miłośników ANIME. Dzięki współpracy z RMF Classic+, widzowie kin Helios mogli również zobaczyć filmy, w których kluczowa jest ścieżka dźwiękowa. Przed seansami prezentowany był specjalny materiał pozwalający zapoznać się z historią powstania muzyki do danego filmu. W ramach cyklu *Helios Sport*, wybrane kina sieci transmitowały też na wielkim ekranie rozgrywki polskiej reprezentacji na mundialu w Katarze. W ostatnim kwartale 2022 r. Helios zorganizował także pokazy z cyklu *Seanse Przyjazne Sensorycznie*, skierowane do widzów z nadwrażliwością sensoryczną, którzy mają ograniczony dostęp do rozrywki kinowej.

NEXT FILM, spółka z grupy Helios zajmująca się dystrybucją i produkcją filmową, w czwartym kwartale 2022 r. wprowadziła do kin film *Apokawixa* w reżyserii Xawerego Żuławskiego. Nowatorska forma filmu została doceniona przez branżę filmową – tytuł otrzymał m.in. nagrodę Złoty Pazur w sekcji Inne Spojrzenie Festiwalu Polskich Filmów Fabularnych w Gdyni.

Wszystkie tytuły dystrybuowane przez NEXT FILM w 2022 r. przyciągnęły do kin 2 672 437 widzów. Po raz pierwszy w swojej historii NEXT FILM osiągnął najwyższy udział procentowy w dystrybucji polskich filmów (32%) spośród wszystkich dystrybutorów na rynku.

Jeśli chodzi o liczbę widzów, to największy udział w niej miała widownia filmu *Johnny* w reżyserii Daniela Jaroszka. Drugą produkcję własną firmy obejrzało w kinach 979 043 widzów. Oznacza to, że *Johnny* był drugim najbardziej kasowym polskim filmem w minionym roku.

Oprócz hitu *Johnny* w pierwszej dziesiątce najbardziej popularnych polskich filmów 2022 znalazły się jeszcze trzy tytuły dystrybuowane przez NEXT FILM – *Koniec świata, czyli Kogel Mogel 4* w reżyserii Anny Wieczur (760 955 widzów, 3. miejsce wśród polskich filmów), *8 rzeczy, których nie wiecie o facetach* wyreżyserowany przez Sylwestra Jakimowa (419 106 widzów, 5. miejsce wśród polskich filmów) oraz *Za duży na bajki* w reżyserii Kristoffera Rusa (331 072 widzów, 8. miejsce wśród polskich filmów). Ostatni z tych tytułów pobił rekord frekwencyjny w kategorii polskiego kina familijnego.

Wydawnictwo Agora w ostatnim kwartale 2022 r. rozszerzyło swoją ofertę o ważne i szeroko komentowane tytuły biograficzne: *Dziady i dybuki* Jarosława Kurskiego – przejmującą historię żydowskiej rodziny poszukującej drogi do polskości, która utrzymywała się na pierwszych miejscach TOP100 biografii empik.com przez cały kwartał oraz książkę *Kopernik. Rewolucje* Wojciecha Orlińskiego – brawurową opowieść o nieznanym wcześniej obliczu polskiego astronoma, wydaną na Rok Mikołaja Kopernika obchodzony w 2023. Portfolio wydawnictwa zasiły również biografie legendarnych twórców muzycznych: *Mniej obcy. Jan Borysewicz w rozmowie z Marcinem Prokopem*, *Surrender. 40 piosenek, jedna opowieść* w tłumaczeniu Pawła Lipszyca (tytuł o Bono ukazał się po polsku trzy tygodnie po światowej premierze) oraz *A song for you. Moje życie z Whitney Houston* Robyn Crawford w tłumaczeniu Krzysztofa Kurka (publikacja ukazała się wraz z premierą na ekranach polskich kin filmu biograficznego o Whitney Houston). Ważnym wydarzeniem był także powrót Adama Wajraka z książką dla dorosłych czytelników - po siedmiu latach od premiery *Wilków* i licznych publikacjach dla dzieci i młodzieży. W 2022 r. ukazała się jego książka *Na północ*, pierwsza z serii *W Arktyce* – składającej się z trzech tomów reporterskiej opowieści o odkrywaniu lodowej krainy.

W grudniu 2022 r. dobiegła końca zainicjowana przez Wydawnictwo Agora na początku pandemii akcja charytatywna *Nadzieja* – cały dochód ze sprzedaży książki pod tym samym tytułem z utworami najwybitniejszych polskich autorów i autorek przeznaczony został na wsparcie seniorów, czyli osób najbardziej poszkodowanych przez pandemię. Od 2020 do 2022 r. pomoc finansową w ramach akcji *Nadzieja* za pośrednictwem Fundacji Agora otrzymało 69 Domów Pomocy Społecznej i hospicjów.

Rok 2022 był także bardzo dobry dla Agora Digital Music. Zespół ten dostarcza muzykę w jakości Dolby Atmos do takich serwisów, jak Apple Music, Amazon Music i TIDAL. Dzięki temu miłośnicy muzyki mogą w tym formacie wysłuchać m.in. znakomicie przyjętej płyty Miuosha *Pieśni Współczesne (live at Cavatina Hall)*, hitu *Wilków Liczysz się tylko ty* czy singla *Divchina Ukraina / Дівчина Україна* Julii Romanyuk.

We wrześniu 2022 r. zadebiutował podcast *Dobrze czytaj, dobrze słuchaj*. Jest to cykl rozmów powstający we współpracy Gazeta.pl z Publio.pl, księgarnią z ebookami i audiobookami. Gwiazdy polskiej literatury dzielą się w *Dobrze czytaj, dobrze słuchaj* ciekawostkami z pisarskiego fachu, opowiadają także o swoich nowych książkach. Pierwszymi gośćmi w studiu byli znani autorzy Vincent V. Severski i Wojciech Chmielarz. Rozmowy można oglądać w portalu Gazeta.pl i kanale Publio.pl na platformie YouTube, a podcastu słuchać na Spotify lub pobrać go bezpłatnie na stronie księgarni.

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

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

Tab. 16

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>53,6</b>	<b>56,0</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>209,2</b>	<b>204,2</b>	<b>2,4%</b>
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	26,8	27,5	(2,5%)	104,6	105,6	(0,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	25,7	26,2	(1,9%)	99,7	100,5	(0,8%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	16,1	19,3	(16,6%)	60,9	64,7	(5,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (4)	14,0	17,3	(19,1%)	54,9	58,5	(6,2%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym (5):</b>	<b>(100,1)</b>	<b>(53,5)</b>	<b>87,1%</b>	<b>(260,1)</b>	<b>(188,1)</b>	<b>38,3%</b>
<b>Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (5):</b>	<b>(100,1)</b>	<b>(53,5)</b>	<b>87,1%</b>	<b>(260,1)</b>	<b>(188,1)</b>	<b>38,3%</b>
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(14,5)	(11,5)	26,1%	(51,4)	(40,1)	28,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(24,7)	(24,5)	0,8%	(100,3)	(93,3)	7,5%
Amortyzacja	(2,1)	(1,8)	16,7%	(7,3)	(7,4)	(1,4%)
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(3,4)	(4,7)	(27,7%)	(13,1)	(13,4)	(2,2%)
Koszty restrukturyzacji (6)	(3,4)	-	-	(3,4)	-	-
Odpisy aktualizujące (7)	(43,4)	(0,7)	6100,0%	(43,4)	(0,7)	6100,0%
<b>EBIT</b>	<b>(46,5)</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>(50,9)</b>	<b>16,1</b>	<b>-</b>
marża EBIT	(86,8%)	4,5%	(91,3p.p.)	(24,3%)	7,9%	(32,2p.p.)
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>(46,5)</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>(50,9)</b>	<b>16,1</b>	<b>-</b>
marża EBIT bez MSSF 16	(86,8%)	4,5%	(91,3p.p.)	(24,3%)	7,9%	(32,2p.p.)
<b>EBITDA</b>	<b>(1,0)</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>24,2</b>	<b>-</b>
marża EBITDA	(1,9%)	8,9%	(10,8p.p.)	(0,1%)	11,9%	(12,0p.p.)
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>(1,0)</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>24,2</b>	<b>-</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	(1,9%)	8,9%	(10,8p.p.)	(0,1%)	11,9%	(12,0p.p.)

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

(2) 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 i miejsc parkingowych zajmowanych przez segment Prasa Cyfrowa i Drukowana, koszty użytkowania komputerów, działań rozwojowych i utrzymaniowych działu technologicznego oraz koszty działu Big Data w Agorze;

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

(7) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu aktualizacji wartości aktywów.

W czwartym kwartale 2022 r. segment Prasa Cyfrowa i Drukowana odnotował niższy wynik operacyjny w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r. Strata operacyjna segmentu na poziomie EBIT wyniosła 46,5 mln zł, a na poziomie EBITDA 1,0 mln zł. Głównymi czynnikami, które negatywnie wpłynęły na te rezultaty, były odpis z tytułu aktualizacji wartości aktywów w wysokości 43,4 mln zł oraz rezerwa związana z restrukturyzacją w kwocie 3,4 mln zł.

W całym 2022 r. segment odnotował stratę na poziomie EBIT oraz EBITDA - kolejno w wysokości 50,9 mln zł i 0,2 mln zł.

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

## 1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2022 r. łączne przychody segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wyniosły 53,6 mln zł i były niższe o 4,3% w stosunku do czwartego kwartału 2021 r. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie przychodów ze sprzedaży reklam w papierowej wersji *Gazety Wyborczej*.

Łącznie w 2022 r. wpływy segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana stanowiły 209,2 mln zł i były wyższe o 2,4% w stosunku do tych odnotowanych w 2021 r. Wpływ na to miały wyższe przychody z działalności poligraficznej.

### 1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

W czwartym kwartale 2022 r. wpływy segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. i wyniosły 26,8 mln zł. W tym czasie przychody ze sprzedaży treści *Gazety Wyborczej* stanowiły 25,7 mln zł i były niższe o 1,9% w stosunku do 2021 r. Spadek zanotowano w przychodach z papierowej wersji dziennika.

W całym 2022 r. przychody ze sprzedaży wydawnictw były niższe o 0,9% w stosunku do 2021 r. i stanowiły 104,6 mln zł. Sprzedaż treści *Gazety Wyborczej* w 2022 r. przyniosła 99,7 mln zł, co oznacza spadek o 0,8% w stosunku do 2021 r. Głównym czynnikiem było tu również zmniejszenie przychodów z papierowej wersji dziennika. Należy jednak zaznaczyć, że w obu omawianych okresach zanotowano rosnące przychody ze sprzedaży prenumeraty cyfrowej *Wyborczej*.

Zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2022 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera pod względem sprzedaży wśród dzienników opiniotwórczych. W czwartym kwartale 2022 r. średnia sprzedaż wydań ogółem *Gazety Wyborczej* wyniosła 46,9 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 17,3% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. W 2022 r. średnia sprzedaż ogółem wydań *Gazety Wyborczej* wyniosła 48,3 tys. egzemplarzy i zmniejszyła się o 15,7% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

### 1.2. Przychody ze sprzedaży reklam

W czwartym kwartale 2022 r. przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana zmniejszyły się w porównaniu do czwartego kwartału 2021 r. o 16,6% do kwoty 16,1 mln zł. Przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej wyniosły 14,0 mln zł i były o 19,1% niższe niż w czwartym kwartale 2021 r. Spadek ten był spowodowany niższymi przychodami głównie z papierowej wersji *Wyborczej*.

W całym 2022 r. przychody reklamowe były niższe w porównaniu do 2021 r. o 5,9% i wyniosły 60,9 mln zł. Łącznie przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej stanowiły 54,9 mln zł - to o 6,2% mniej niż rok wcześniej. Spadek, podobnie jak w przypadku czwartego kwartału, zanotowano głównie w obszarze sprzedaży usług reklamowych w papierowym wydaniu *Gazety Wyborczej*.

### 1.3. Przychody cyfrowe

W czwartym kwartale 2022 r. przychody cyfrowe *Gazety Wyborczej* - ze sprzedaży prenumeraty oraz reklamy cyfrowej wyniosły blisko 17,4 mln zł, co stanowiło 43,3% jej całkowitych wpływów.

Łącznie w 2022 r. przychody cyfrowe *Wyborczej* - ze sprzedaży prenumeraty oraz reklamy cyfrowej stanowiły ponad 67,8 mln zł, czyli 42,3% całkowitych wpływów dziennika.

Warto zauważyć, że liczba aktywnych płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* na koniec grudnia 2022 r. przekroczyła 303,7 tys., co oznacza wzrost o 6,2% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

## 2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2022 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana wzrosły o 87,1% do 100,1 mln zł. Warto pamiętać, że na wzrost wydatków operacyjnych w tym okresie wpływ miały odpis z tytułu aktualizacji wartości aktywów w wysokości 43,4 mln zł oraz rezerwa na restrukturyzację w wysokości 3,4 mln zł.

Istotnym czynnikiem, który również wpłynął na wzrost kosztów operacyjnych, były koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych. Zwiększyły się one w czwartym kwartale 2022 r. o 26,1% do 14,5 mln zł. Rzutowały na to rosnące ceny materiałów produkcyjnych, w tym głównie cena papieru.

Kolejnym czynnikiem, który przyczynił się do zwiększenia kosztów operacyjnych segmentu w czwartym kwartale 2022 r., były wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Wzrosły one o 0,8% do 24,7 mln zł z powodu wyższych wynagrodzeń stałych.

Koszty amortyzacji segmentu zwiększyły się w czwartym kwartale 2022 r. o 16,7% do poziomu 2,1 mln zł - to efekt inwestycji poniesionych w poprzednich okresach.

W czwartym kwartale 2022 r. widoczny był natomiast spadek w kosztach reprezentacji i reklamy - zmniejszyły się one o 27,7% do 3,4 mln zł. To głównie efekt mniejszej liczby kampanii telewizyjnych i radiowych w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.

W całym 2022 r. koszty operacyjne segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana były wyższe o 38,3% i wyniosły 260,1 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim odpis z tytułu aktualizacji wartości aktywów wraz z rezerwą na restrukturyzację z czwartego kwartału 2022 r.

W okresie styczeń - grudzień 2022 r. koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych zwiększyły się o 28,2% do 51,4 mln zł. Nastąpiło to głównie ze względu na znaczny wzrost cen materiałów produkcyjnych, ale też ze względu na rynkowy wzrost cen energii.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły w omawianym okresie o 7,5% do 100,3 mln zł w związku ze zwiększeniem wynagrodzeń stałych oraz wyższymi kosztami umów cywilnoprawnych.

W całym 2022 r. koszty amortyzacji wyniosły 7,3 mln zł i spadły w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r. o 1,4%.

Wydatki na reklamę i reprezentację również zmniejszyły się w tym okresie - o 2,2% do 13,1 mln zł. To głównie efekt mniej intensywnej promocji papierowego wydania *Gazety Wyborczej*, przy jednoczesnym wzroście nakładów na promocję wydania cyfrowego.

## 3. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2022 r. *Wyborcza.pl* wystartowała z kolejną odsłoną kampanii wizerunkowej *Piszemy o tym, co ma znaczenie*, która informowała o tym, jak serwis wspiera czytelniczki i czytelników, wyjaśniając aktualne wydarzenia i doradzając w ważnych społecznie kwestiach. Z kolei pod koniec listopada z okazji Black Friday *Wyborcza.pl* uruchomiła największą dotychczas promocję na zakup najbardziej prestiżowej oferty subskrypcyjnej - pakietu Klubowego z 85-procentowym rabatem dla nowych użytkowniczek i użytkowników. Natomiast w grudniu ruszyła kampania świąteczno-noworoczna serwisu z udziałem znanej aktorki, która polecała ofertę subskrypcji *Wyborcza.pl*.

Z okazji przypadającego 10 października Światowego Dnia Zdrowia Psychicznego redakcja *Wyborczej* rozpoczęła projekt, w ramach którego w serwisach *Wyborcza.pl* i *Wysokieobcasy.pl* ukazywały się materiały na temat kondycji psychicznej Polek i Polaków. Kolejnym jego etapem działań było uruchomienie nowego serwisu *Życ lepiej. Psychologia codziennie*, który podpowiada, jak dbać o siebie w trudnych, współczesnych czasach. Pod adresem *wysokieobcasy.pl/zyclepiej* można znaleźć m.in. wypowiedzi ekspertek i ekspertów na temat zdrowia psychicznego, związków, pracy, rodzicielstwa czy samorozwoju. Serwis prezentuje teksty różnych redakcji z portfolio *Wyborczej - Wysokich Obcasów*, działów Tylko Zdrowie i Nauka, *Dużego Formatu* czy redakcji lokalnych.

Rok 2022 Wyborcza.pl zakończyła z doskonałym wynikiem w zakresie prenumeraty cyfrowej - w ostatnich dniach grudnia liczba subskrybentów serwisu przekroczyła 303,7 tys. To nowy rekord dla *Wyborczej* i całego rynku prasy cyfrowej w Polsce.

Warto też wspomnieć o ważnych wyróżnieniach i nagrodach dla *Gazety Wyborczej*. W listopadzie po raz kolejny znalazła się ona wśród 500 najsilniejszych medialnie marek w Polsce według rankingu Top Marka 2022, największego badania marek w polskich mediach. Dziennik ponownie został liderem w kategorii Prasa, a w ogólnym zestawieniu zajął wysokie 24. miejsce. Z kolei w raporcie *Biura Reklamy 2022* magazynu *Media&Marketing Polska* zespół Grupy Wyborcza po raz kolejny okazał się być najlepszy i otrzymał tytuł *Biura Reklamy Roku* w kategorii Prasa – dzienniki. Grupę Wyborcza doceniono przede wszystkim za profesjonalizm, sprawne działanie oraz za elastyczną, aktualizowaną na bieżąco ofertę, która odpowiada na potrzeby reklamodawców. Laury przypadły też dziennikowi w konkursie niezależnej kreacji *Kreatura 2022* – nagroda główna w kategorii Kampania społeczna/CSR i dwa wyróżnienia za projekt *Jutro w Polsce* zrealizowany wspólnie przez Wyborcza.pl, WysokieObcasy.pl i Gazeta.pl, a także nagroda główna w kategorii Prasa za akcję *Szkoła bez bzdur*.

Oprócz tego w czwartym kwartale 2022 r. *Gazeta Wyborcza* wraz z Fundacją Nidaros przeprowadziła zbiórkę pieniędzy pod hasłem *Wieżiemy ciepło do Ukrainy*. Wsparcie czytelników i czytelniczek było tak duże, że zorganizowano nie jeden, a trzy konwoje z pomocą dla Ukrainy.

#### 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 Video OOH Sp. z o.o. (22 lipca 2022 r. zarejestrowano zmianę nazwy Piano Group Sp. z o.o. na Video OOH Sp. z o.o.).

Tab. 17

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>52,2</b>	<b>45,4</b>	<b>15,0%</b>	<b>168,0</b>	<b>130,2</b>	<b>29,0%</b>
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	49,4	41,8	18,2%	159,4	122,7	29,9%
<b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>11,0%</b>	<b>(152,3)</b>	<b>(134,9)</b>	<b>12,9%</b>
<b>Razem koszty operacyjne bez MSSF 16</b>	<b>(43,2)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>12,8%</b>	<b>(154,8)</b>	<b>(136,2)</b>	<b>13,7%</b>
Koszty utrzymania systemu (1)	(11,2)	(10,2)	9,8%	(42,2)	(37,5)	12,5%
Koszty realizacji kampanii (1)	(6,3)	(5,7)	10,5%	(22,7)	(18,3)	24,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,5)	(7,2)	18,1%	(30,7)	(25,4)	20,9%
Reprezentacja i reklama	(1,6)	(0,8)	100,0%	(4,4)	(2,6)	69,2%
Amortyzacja	(7,8)	(9,3)	(16,1%)	(36,4)	(37,4)	(2,7%)
Odpisy aktualizujące (2)	(0,4)	(0,1)	300,0%	(0,3)	(1,6)	(81,3%)
<b>EBIT</b>	<b>9,8</b>	<b>7,2</b>	<b>36,1%</b>	<b>15,7</b>	<b>(4,7)</b>	-
marża EBIT	18,8%	15,9%	2,9p.p.	9,3%	(3,6%)	12,9p.p.
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>9,0</b>	<b>7,1</b>	<b>26,8%</b>	<b>13,2</b>	<b>(6,0)</b>	-
marża EBIT bez MSSF 16	17,2%	15,6%	1,6p.p.	7,9%	(4,6%)	12,5p.p.
<b>EBITDA (2)</b>	<b>18,0</b>	<b>16,6</b>	<b>8,4%</b>	<b>52,4</b>	<b>34,3</b>	<b>52,8%</b>
marża EBITDA	34,5%	36,6%	(2,1p.p.)	31,2%	26,3%	4,9p.p.
<b>EBITDA bez MSSF 16 (2)</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>4,0%</b>	<b>33,2</b>	<b>17,0</b>	<b>95,3%</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	24,9%	27,5%	(2,6p.p.)	19,8%	13,1%	6,7p.p.
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 652	23 965	(1,3%)	23 652	23 965	(1,3%)

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

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

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

Wzrost przychodów segmentu Reklama Zewnętrzna w czwartym kwartale 2022 r. o 15,0% do kwoty 52,2 mln zł przełożył się na poprawę jego wyników w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wynik operacyjny EBIT zwiększył się o 36,1% do 9,8 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, który wzrósł do 18,0 mln zł, a marża EBITDA wyniosła 34,5%.

W całym 2022 r., dzięki znaczącemu wzrostowi przychodów, segment Reklama Zewnętrzna istotnie poprawił wyniki operacyjne. Wynik segmentu na poziomie EBIT wzrósł do 15,7 mln zł, EBITDA zwiększyła się o 52,8% do 52,4 mln zł, a marża EBITDA o 4,9p.p. do poziomu 31,2%.

Zysk na poziomie EBITDA prezentowany bez wpływu MSSF 16 wyniósł 13,0 mln zł w czwartym kwartale 2022 r. oraz 33,2 mln zł w całym 2022 r. Zysk na poziomie EBIT w tym ujęciu stanowił 9,0 mln zł w okresie wrzesień – grudzień 2022 r. oraz 13,2 mln zł w okresie styczeń – grudzień 2022 r.

## 1. PRZYCHODY [8]

W czwartym kwartale 2022 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w analogicznym okresie 2021 r. o 18,2%. Na tę pozytywną dynamikę najistotniej rzutowały wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu citylight, digital oraz backlight. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce, według raportu IGRZ, wzrosła o niemal 22,5% w stosunku do czwartego kwartału 2021 r. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w tym okresie wyniósł ponad 31,5% [7], a grupa AMS utrzymała pozycję lidera w tym segmencie rynku.

W całym 2022 r. przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS były wyższe niż w roku 2021 o 29,9%. Na pozytywną dynamikę tych przychodów najistotniej wpłynęły wydatki na kampanie realizowane na nośnikach typu citylight, digital, backlight oraz city transport. Powrót do wysokich przyrostów wpływów na nośnikach z segmentu premium oznacza zmianę niekorzystnego trendu wywołanego skutkami pandemii. Wartość wydatków na reklamę zewnętrzną w Polsce w omawianym czasie, według raportu IGRZ, wzrosła o niemal 31,0% w stosunku do roku ubiegłego. Szacowany udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną w całym 2022 r. wyniósł niemal 29,0% [7].

## 2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna w czwartym kwartale 2022 r. zwiększyły się o 11,0% do 42,4 mln zł. Wzrosły wszystkie główne kategorie wydatków operacyjnych poza amortyzacją.

Wzrost kosztów utrzymania systemu o 9,8% do 11,2 mln zł wynikał głównie z wyższych kosztów funkcjonowania i rozwoju systemu cyfrowych nośników indoorowych, a także ze wzrostu kosztów remontów oraz bieżącego utrzymania nośników reklamowych.

Koszty realizacji kampanii zwiększyły się o 10,5% do 6,3 mln zł w związku z realizacją większej liczby kampanii reklamowych. Wzrosły koszty druku i wymiany plakatów w związku z większą liczbą zrealizowanych kampanii reklamowych, a także koszty realizacji kampanii niestandardowych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 18,1% do 8,5 mln zł w czwartym kwartale 2022 r. w efekcie zwiększenia wynagrodzeń stałych oraz wysokości zmiennego elementu wynagrodzeń za sprawą wyższej realizacji zakładanych celów sprzedażowych. Istotny wpływ na wysokość tych kosztów miały rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie.

Wzrost nakładów na reprezentację i reklamę w czwartym kwartale 2022 r. wynikał z wyższych łącznych barterowych kosztów kampanii patronackich w związku z ich większą liczbą oraz kosztami organizacji konferencji #DataDrivenDOOH.

Zmniejszenie kosztów amortyzacji w segmencie nastąpiło wskutek całkowitego umorzenia niektórych aktywów.

W 2022 r. koszty operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna zwiększyły się o 12,9% w porównaniu do 2021 r. i wyniosły 152,3 mln zł. Wzrost dotyczył wszystkich opisywanych pozycji kosztowych poza amortyzacją. Czynnikiem, który wpłynął na dynamikę wydatków segmentu, była też niższa kwota odpisu aktualizującego wartość części do nośników znajdujących się w magazynie.

Koszty utrzymania systemu wzrosły o 12,5% do 42,2 mln zł w efekcie wyższych barterowych nakładów na funkcjonowanie kanału MoveTV w klubach fitness oraz wyższych kosztów funkcjonowania i rozwoju systemu cyfrowych nośników indoorowych. Przyczynił się do tego także wzrost kosztów remontów oraz bieżącego utrzymania nośników reklamowych.

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 24,0% do 22,7 mln zł wynikał pośrednio z wyższych przychodów. Zwiększyły się koszty realizacji kampanii na środkach komunikacji miejskiej oraz koszty druku i wymiany plakatów w związku z większą liczbą zrealizowanych kampanii reklamowych.

Z kolei wyższe nakłady na reprezentację i reklamę w 2022 r. miały związek ze wzrostem łącznych barterowych kosztów kampanii patronackich w związku z ich większą liczbą oraz kosztów sponsoringu.

Wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wynikały ze zwiększenia wynagrodzeń stałych oraz wysokości zmiennego elementu wynagrodzeń w związku z wyższą realizacją zakładanych celów sprzedażowych. Istotny wpływ na wysokość tych kosztów miały rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie.

Koszty amortyzacji w 2022 r. zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego wskutek całkowitego umorzenia koncesji na wiaty w Warszawie oraz systemu MSI.



Koszty operacyjne segmentu, prezentowane bez wpływu standardu MSSF 16 zarówno w czwartym kwartale 2022 r., jak i w całym 2022 r. były wyższe niż w analogicznych okresach 2021 r. i wyniosły odpowiednio 43,2 mln zł i 154,8 mln zł.

### 3. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2022 r. AMS prowadził działania edukacyjne dotyczące całego rynku OOH, w tym w szczególności danych opisujących segment Digital OOH oraz skupił się na kontynuowaniu inicjatyw z zakresu ESG.

W listopadzie i grudniu klienci spółki mieli okazję uczestniczyć w cyklu konferencji zorganizowanych pod hasłem #DataDrivenDOOH. Zaproszeni eksperci przekazywali podczas nich najnowszą wiedzę nie tylko o najdynamiczniej rozwijającym się segmencie OOH, ale także udowodnili, że reklama zewnętrzna to efektywne i technologicznie zaawansowane medium. Zaprezentowane badania potwierdziły długoterminową skuteczność outdooru oraz to, że reklama OOH w media mixie istotnie zwiększa skuteczność kampanii.

Spółka AMS zrealizowała też kolejne inicjatywy EKO. W listopadzie przeprowadziła wspólną akcję z Miastem Katowice, w której mieszkańcy i osoby korzystające z katowickiej komunikacji miejskiej zdecydowali o lokalizacji i ostatecznym wyglądzie 22 ekologicznych przystanków w mieście. Nowe przystanki z zielonymi dachami oraz zabezpieczeniami dla ptaków spółka wybuduje we wskazanych lokalizacjach na wiosnę 2023 r.

Działania AMS po raz kolejny spotkały się z uznaniem rynku. W czwartym kwartale 2022 r. spółka otrzymała prestiżowe nagrody: w konkursie Innovation BRAZ za przełomowe rozwiązanie w Digital OOH - zakup kampanii w modelu programmatic, zaś Carboon Footprint Challenge Award 2022 w kategorii Innowacja Technologiczna za słupy solarne. Ponadto, już po raz dziesiąty do AMS trafiła statuetka Mecenasa Kultury Krakowa za działania medialne na rzecz promocji kultury, sztuki oraz zabytków i dziedzictwa niematerialnego miasta. Natomiast w corocznym raporcie *Biura Reklamy Media&Marketing Polska* AMS otrzymał tytuł Biura Reklamy OOH. Spółka uzyskała najwyższe oceny w kategoriach: atrakcyjne formaty i rozwiązania technologiczne, szybka i wyczerpująca odpowiedź na brief oraz transparentna polityka cenowa.

## 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., 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. 18

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Łączne przychody, w tym (1):</b>	<b>53,6</b>	<b>80,4</b>	<b>(33,3%)</b>	<b>181,1</b>	<b>233,1</b>	<b>(22,3%)</b>
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	49,6	75,8	(34,6%)	164,6	215,6	(23,7%)
<b>Razem koszty operacyjne, w tym (1), (2):</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(37,7%)</b>	<b>(157,1)</b>	<b>(198,2)</b>	<b>(20,7%)</b>
<b>Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (1), (2)</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(37,7%)</b>	<b>(157,1)</b>	<b>(198,2)</b>	<b>(20,7%)</b>
Usługi obce	(18,1)	(46,6)	(61,2%)	(74,2)	(126,0)	(41,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(14,8)	(13,1)	13,0%	(55,0)	(48,7)	12,9%
Amortyzacja	(2,2)	(2,5)	(12,0%)	(8,9)	(9,7)	(8,2%)
Reprezentacja i reklama (1)	(4,4)	(3,6)	22,2%	(13,0)	(10,4)	25,0%
Odpisy aktualizujące (3)	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>12,1</b>	<b>13,8</b>	<b>(12,3%)</b>	<b>24,0</b>	<b>34,9</b>	<b>(31,2%)</b>
marża EBIT	22,6%	17,2%	5,4p.p.	13,3%	15,0%	(1,7p.p.)
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>12,1</b>	<b>13,8</b>	<b>(12,3%)</b>	<b>24,0</b>	<b>34,9</b>	<b>(31,2%)</b>
marża EBIT bez MSSF 16	22,6%	17,2%	5,4p.p.	13,3%	15,0%	(1,7p.p.)
<b>EBITDA</b>	<b>14,4</b>	<b>16,3</b>	<b>(11,7%)</b>	<b>33,0</b>	<b>44,6</b>	<b>(26,0%)</b>
marża EBITDA	26,9%	20,3%	6,6p.p.	18,2%	19,1%	(0,9p.p.)
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>14,4</b>	<b>16,3</b>	<b>(11,7%)</b>	<b>33,0</b>	<b>44,6</b>	<b>(26,0%)</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	26,9%	20,3%	6,6p.p.	18,2%	19,1%	(0,9p.p.)

(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., 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, magazynowej i miejsc parkingowych zajmowanych przez segment Internet, koszty użytkowania komputerów, działań rozwojowych i utrzymaniowych działu technologicznego w Agorze oraz koszty działu Big Data;

(3) podane kwoty zawierają odpis z tytułu utraty wartości aktywów HRLink Sp. z o.o.

W czwartym kwartale 2022 r. wynik segmentu Internet zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA był niższy niż w analogicznym okresie 2021 r. i wyniósł odpowiednio 12,1 mln zł oraz 14,4 mln zł [1]. Zdecydowały o tym przede wszystkim niższe niż rok wcześniej wpływy segmentu ze sprzedaży reklam internetowych.

W całym 2022 r. segment Internet zanotował spadek zysku operacyjnego na poziomie EBIT, który wyniósł 24,0 mln zł, natomiast wynik segmentu na poziomie EBITDA zmniejszył się o 26,0% do kwoty 33,0 mln zł. Główną przyczyną tego stanu rzeczy były niższe niż rok wcześniej wpływy segmentu ze sprzedaży reklam internetowych.

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 2022 r. całkowite przychody segmentu Internet były niższe o 33,3% niż przed rokiem i wyniosły 53,6 mln zł. Wpływy ze sprzedaży reklam internetowych zmniejszyły się o 34,6% w stosunku do czwartego kwartału 2021 r. i stanowiły 49,6 mln zł. Miało to związek z niższą sprzedażą reklam internetowych wypracowaną przez spółkę

Yieldbird, głównie z powodu zmian w portfolio klientów i skupieniu się na współpracy z kontrahentami o wyższej marżowości. Natomiast wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody ze sprzedaży reklam internetowych zanotowała Gazeta.pl.

W 2022 r. całkowite przychody segmentu Internet zmniejszyły się o 22,3% do 181,1 mln zł, przede wszystkim z uwagi na niższą sprzedaż reklam internetowych zanotowaną przez spółkę Yieldbird. Natomiast wpływy ze sprzedaży reklam wypracowane przez Gazeta.pl były wyższe niż w poprzednim roku, głównie dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług reklamowych w pierwszym i czwartym kwartale 2022 r.

## 2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2022 r. koszty operacyjne segmentu Internet były niższe o 37,7% i stanowiły 41,5 mln zł. Wpłynęło na to przede wszystkim zmniejszenie kosztów usług obcych o 61,2% do 18,1 mln zł. Wydatki te były niższe zwłaszcza w spółce Yieldbird, co wiązało się ze spadkiem kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych i z niższymi wpływami ze sprzedaży usług reklamowych. Zmniejszenie kosztów usług obcych odnotowały także pion Gazeta.pl oraz grupa HRLink. W czwartym kwartale 2022 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 12,0% do 2,2 mln zł, a ich spadek nastąpił w Gazeta.pl. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były wyższe o 13,0% i wyniosły 14,8 mln zł. To efekt wyższego zatrudnienia w Gazeta.pl i wzrostu wynagrodzeń stałych w całym segmencie. Koszty reprezentacji i reklamy w czwartym kwartale 2022 r. zwiększyły się w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r. o 22,2% do 4,4 mln zł. Nastąpiło to z uwagi na wyższe wydatki w Gazeta.pl. W czwartym kwartale 2022 r. zanotowano odpis wartości aktywów w grupie HRLink w kwocie 0,1 mln zł.

W całym 2022 r. koszty operacyjne segmentu Internet były niższe o 20,7% i stanowiły 157,1 mln zł. Wpłynęło na to przede wszystkim zmniejszenie kosztów usług obcych o 41,1% do 74,2 mln zł. Wydatki te były niższe zwłaszcza w spółce Yieldbird, co wiązało się ze spadkiem kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych i z niższymi wpływami ze sprzedaży usług reklamowych oraz w pionie Gazeta.pl. Wyższe koszty usług obcych odnotowała grupa HRLink. W 2022 r. w porównaniu do roku poprzedniego niższe były także koszty amortyzacji. Zmniejszyły się one o 8,2% do 8,9 mln zł, a ich spadek nastąpił w Gazeta.pl. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były wyższe o 12,9% i wyniosły 55,0 mln zł. To efekt zwiększenia zatrudnienia i wzrostu wynagrodzeń stałych w całym segmencie. Koszty reprezentacji i reklamy w 2022 r. zwiększyły się w porównaniu do 2021 r. o 25,0% do 13,0 mln zł. Nastąpiło to z uwagi na wyższe wydatki w Gazeta.pl oraz w grupie HRLink. W czwartym kwartale 2022 r. zanotowano odpis wartości aktywów w grupie HRLink w kwocie 0,1 mln zł.

## 3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2022 r. łączny zasięg serwisów grupy Agora wśród polskich internautów wyniósł 63,1%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 18,7 mln, co dało grupie Agora ósme miejsce na rynku wg badania Mediapanel (ranking grup wydawców i domen niezgrupowanych). Użytkownicy wykonali 668 mln odston i spędzili na stronach grupy Agora średnio 48 minut. [6]

W grudniu 2022 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Agora skorzystało 18,0 mln internautów. Liczba odston wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 556 mln, a odsetek odston mobilnych w serwisach grupy Agora wyniósł 83% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych. [6]

Serwisy tworzone w ramach grupy Agora, prezentowane w ramach segmentu Internet oraz Prasa Cyfrowa i Drukowana zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Mediapanelu za grudzień 2022 r. grupa Agora jest liderem kategorii 'Rodzicielstwo' (serwis eDziecko.pl) i wiceliderem w kategoriach: 'Plotki, życie gwiazd' (serwis Plotek.pl), 'Wielotematyczne serwisy kobiece' (serwisy Kobieta.Gazeta.pl, Buzz.Gazeta.pl, Wysokieobcasy.pl) oraz 'Moda i uroda' (serwis Avanti24.pl). Wysokie miejsca serwisy grupy Agora zajmują także w kategoriach tematycznych: 'Sport' (czwarte miejsce, serwis Sport.pl), 'Informacje lokalne i regionalne' (czwarte miejsce, serwisy lokalne Wyborcza.pl, MetroWarszawa.pl), 'Informacje i publicystyka - ogólne' (piąte miejsce; m.in. serwisy Wyborcza.pl, Wiadomosci.Gazeta.pl, tokfm.pl), 'Podróże i turystyka' (czwarte miejsce, serwis Podroze.Gazeta.pl), 'Motoryzacja' (piąte miejsce, serwis Moto.pl), 'Kuchnia, gotowanie' (szóste miejsce, serwisy Haps.pl, Ugotuj.to, Magazyn-kuchnia.pl), 'Biznes, finanse, prawo' (szóste miejsce, serwisy Next.Gazeta.pl i Wyborcza.biz). [6]

#### 4. NOWE INICJATYWY

W czwartym kwartale 2022 r. Gazeta.pl i jej serwisy skupiły się na rozwoju propozycji dla odbiorców i partnerów biznesowych.

Redakcji Sport.pl czas ten upłynął pod znakiem sportowych emocji za sprawą organizowanego w Katarze mundialu. Zespół serwisu przygotował wielokanałowy plan relacjonowania meczy, a reportaże i komentarze trzech korespondentów pojawiały się regularnie nie tylko na Sport.pl i Gazeta.pl, ale także w mediach społecznościowych, w tym na platformie YouTube, Tik Toku, Instagramie i Twitterze. Dzięki tym działaniom serwis Sport.pl okazał się drugim pod względem zasięgu w czasie mistrzostw świata, zaś portal odwiedzało codziennie 1,8 mln użytkowników.

W listopadzie odbyła się piąta edycja plebiscytu *The Best of Moto*. W plebiscycie nagrodę główną przyznaje jury złożone z dziennikarzy serwisu i przedstawicieli innych mediów, specjalizujących się w dziedzinie motoryzacji oraz internauci, którzy podczas ostatniej edycji oddali ponad 13 600 głosów. Na uroczystej gali konkursu miało miejsce jeszcze jedno ważne wydarzenie – publikacja raportu UN Global Compact Network Poland. Powstał on we współpracy z ekspertami oraz firmami partnerskimi i przedstawia drogę do niskoemisyjnego transportu. W ostatnim kwartale roku serwis Moto.pl został też nagrodzony w konkursie e-Mobility Media Awards 2022 w kategorii Medium Branżowe Roku.

Także serwis Kobieta.Gazeta.pl przeprowadził własny plebiscyt – *The Best of New Beauty*. Podczas drugiej edycji internauci wskazali urodowych ulubieńców w 12 kategoriach. Oprócz tego w ostatnim kwartale roku redaktorki Kobieta.Gazeta.pl rozpoczęły ważną społecznie akcję - z okazji miesiąca walki z rakiem piersi serwis promował samobadanie piersi. Działania Gazeta.pl na rzecz kobiet, w tym walki o ich równouprawnienie, nie przechodzą bez echa – w końcówce 2022 portal został nagrodzony srebrem podczas gali nagród MIXX AWARDS za projekt *Niewidzialny etat*. W jego ramach na Gazeta.pl opublikowano kalkulator wyliczający stawkę za pracę opiekuńczą, aby pokazać rząd wielkości tej pomijanej w gospodarce luki. Natomiast w konkursie niezależnej kreacji Kreatura 2022 nagroda główna w kategorii Kampania społeczna/CSR i dwa wyróżnienia przypadły projektowi *Jutro w Polsce* zrealizowanemu wspólnie przez Gazeta.pl, Wyborcza.pl i WysokieObcasy.pl.

W październiku 2022 r. dziennikarska kooperatywa Outriders przy wsparciu serwisu Ukrayina.pl i ukraińskich reporterów przybliżyła czytelnikom i czytelniczkom Gazeta.pl wojenne realia ukraińskich miast poprzez serię wideoreportaży z wykorzystaniem technologii VR/360.

Gazeta.pl nie przestaje również mówić o ekologii i kryzysie klimatycznym. W ostatnim kwartale 2022 r. dziennikarze portalu zabrali czytelników w podróż do projektowanego Turnickiego Parku Narodowego. Projekt *Niewidzialny Park Narodowy* stanowił multimedialną opowieść o jedynym w Polsce parku, który choć formalnie nie istnieje, budzi skrajne emocje.

Dla spółki Yieldbird czwarty kwartał 2022 r. zaowocował pomyślnym wdrożeniem nowych strategii marketingowych i sprzedażowych. Rozbudowane zostały spersonalizowane działania sprzedażowe oraz marketingowe, które skutkują budowaniem długofalowych relacji z firmami na rynkach zachodnich. Spółka postawiła również na innowacje technologiczne, kończąc 80% prac związanych z połączeniem produktów w jeden kod Yieldbird Platform, co przyspieszy finalne prace nad dalszym rozwojem oraz zmniejszy koszty developmentu. Wprowadzone zmiany dotyczące flagowego produktu PriceGenius pozwoliły na zwiększenie transparentności względem klientów, ułatwienie korzystania z funkcjonalności analitycznych oraz zwiększenie możliwości obsługi większej liczby wydawców bez konieczności rozbudowy zespołu. Ponadto, rozpoczęto proces wdrażania nowej, bardziej bezpiecznej metody automatycznej zmiany cen, pozwalającej obsługiwać nawet kilkanaście jednostek reklamowych z jednego konta.

Z kolei spółka HRlink w ostatnich miesiącach 2022 przygotowała nowe rozwiązanie dotyczące komunikacji z kandydatami - komunikację dwustronną SMS, która pozwala na przyjmowanie odpowiedzi na SMS wysyłane przez kandydatów do rekrutera w systemie HRlink. Dodatkowo, przeprowadzono dwie nowe integracje z portalami, poszerzając tym samym multiposting. W omawianym okresie zespół HRlink opublikował dwa e-booki B2B - *ABC partnerskiego onboardingu* i *ABC strategicznego Employer Brandingu* oraz jeden e-book B2C - *Kierunek Nowa Praca*.

## 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. 19

w mln zł	IV kwartał 2022	IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021	I-IV kwartał 2022	I-IV kwartał 2021	% zmiany 2022 do 2021
<b>Łączne przychody, w tym:</b>	<b>40,1</b>	<b>35,8</b>	<b>12,0%</b>	<b>116,0</b>	<b>104,4</b>	<b>11,1%</b>
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	30,7	28,6	7,3%	91,7	88,9	3,1%
<b>Razem koszty operacyjne, w tym: (2)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>15,2%</b>	<b>(107,8)</b>	<b>(93,9)</b>	<b>14,8%</b>
<b>Razem koszty operacyjne bez MSSF 16 (2)</b>	<b>(33,6)</b>	<b>(29,2)</b>	<b>15,1%</b>	<b>(108,6)</b>	<b>(94,4)</b>	<b>15,0%</b>
Usługi obce	(12,8)	(11,6)	10,3%	(40,7)	(34,1)	19,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(11,1)	(9,8)	13,3%	(40,0)	(35,1)	14,0%
Amortyzacja	(1,9)	(1,8)	5,6%	(7,5)	(7,3)	2,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(5,4)	(3,7)	45,9%	(12,9)	(11,2)	15,2%
<b>EBIT</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>8,2</b>	<b>10,5</b>	<b>(21,9%)</b>
marża EBIT	16,7%	19,0%	(2,3p.p.)	7,1%	10,1%	(3,0p.p.)
<b>EBIT bez MSSF 16</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>7,4</b>	<b>10,0</b>	<b>(26,0%)</b>
marża EBIT bez MSSF 16	16,2%	18,4%	(2,2p.p.)	6,4%	9,6%	(3,2p.p.)
<b>EBITDA</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-</b>	<b>15,7</b>	<b>17,8</b>	<b>(11,8%)</b>
marża EBITDA	21,4%	24,0%	(2,6p.p.)	13,5%	17,0%	(3,5p.p.)
<b>EBITDA bez MSSF 16</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>-</b>	<b>12,0</b>	<b>14,4</b>	<b>(16,7%)</b>
marża EBITDA bez MSSF 16	19,2%	21,5%	(2,3p.p.)	10,3%	13,8%	(3,5p.p.)

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

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

W czwartym kwartale 2022 r. zysk operacyjny segmentu Radio na poziomie EBIT był nieznacznie niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniósł 6,7 mln zł, zaś zysk operacyjny na poziomie EBITDA był porównywalny z 2021 i stanowił 8,6 mln zł.

W całym 2022 r. zysk operacyjny segmentu na poziomie EBIT był niższy niż w 2021 r. i wyniósł 8,2 mln zł. W tym czasie EBITDA segmentu zmniejszyła się w porównaniu do okresu styczeń - grudzień 2021 r. i stanowiła 15,7 mln zł.

W czwartym kwartale 2022 r. zysk operacyjny segmentu na poziomie EBIT prezentowany bez uwzględnienia standardu MSSF 16 wyniósł 6,5 mln zł, zaś na poziomie EBITDA 7,7 mln zł. W całym 2022 r. zysk operacyjny segmentu Radio na poziomie EBIT w tym ujęciu stanowił 7,4 mln zł, zaś EBITDA segmentu 12,0 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2022 r. łączne przychody segmentu Radio były o 12,0% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. i wyniosły 40,1 mln zł. Wzrosły wpływy ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory, zaś niższe były przychody z usługi pośrednictwa w stacjach innych nadawców.

W czwartym kwartale 2022 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zwiększyły się o 5,0% w porównaniu z czwartym kwartałem 2021 r.

W okresie październik - grudzień 2022 r. wyższe były również wpływy ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios. Zwiększyły się także przychody z tytułu sprzedaży subskrypcji Premium TOK FM. Liczba subskrypcji Premium TOK FM na koniec czwartego kwartału 2022 r. wzrosła do 31,9 tys., czyli o 21,8% w porównaniu ze stanem na koniec 2021 r.

W okresie styczeń - grudzień 2022 r. łączne przychody segmentu Radio były o 11,1% wyższe niż w analogicznym okresie 2021 r. i wyniosły 116,0 mln zł. Zwiększyły się wpływy ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory, zaś niższe były przychody z usługi pośrednictwa w stacjach innych nadawców.

Rynkowe wydatki na reklamę radiową w całym 2022 r. zwiększyły się o 2,5% w porównaniu z okresem styczeń - grudzień 2021 r.

W 2022 r. wzrosły również wpływy ze świadczonej usługi pośrednictwa w sprzedaży dla kin sieci Helios. Zwiększyły się także przychody z reklamowych usług internetowych, jak i z tytułu sprzedaży subskrypcji Premium TOK FM. Co istotne, Radio TOK FM zakończyło 2022 r. z liczbą blisko 31,9 tys. sprzedanych dostępów do treści premium, notując wzrost o 21,8% w porównaniu z liczbą subskrybentów na koniec 2021 r.

## 2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2022 r. koszty operacyjne segmentu Radio wzrosły o 15,2% w porównaniu z czwartym kwartałem 2021 r. i wyniosły 33,4 mln zł. Koszty usług obcych zwiększyły się o 10,3% do kwoty 12,8 mln zł. Na wzrost wydatków wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios a także koszty usług marketingowych. Jednocześnie zmniejszyły się koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. 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 2022 r. zwiększyły się o 13,3% do kwoty 11,1 mln zł. Wyższe były przede wszystkim koszty wynagrodzeń stałych, nagród motywacyjnych oraz umów cywilnoprawnych, a także rezerwa na niewykorzystane urlopy.

Koszty reklamy i reprezentacji w okresie październik - grudzień 2022 r. wzrosły o 45,9% do 5,4 mln zł, co wynikało przede wszystkim z wyższych wydatków na promocję Radia Złote Przeboje oraz Radia Pogoda.

Koszty amortyzacji w czwartym kwartale 2022 r. były nieznacznie wyższe niż w poprzednim roku.

W okresie styczeń - grudzień 2022 r. koszty operacyjne segmentu Radio były wyższe o 14,8% i stanowiły 107,8 mln zł. Koszty usług obcych zwiększyły się o 19,4% do kwoty 40,7 mln zł. Na wzrost wydatków wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios, koszty usług marketingowych oraz czynszów i opłat dzierżawnych. Jednocześnie niższe były koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców, w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w sprzedaży reklam. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa w sprzedaży w kinach Helios oraz w sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców, m.in.: koszty usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w całym 2022 r. zwiększyły się o 14,0% do kwoty 40,0 mln zł. Wyższe były koszty wynagrodzeń stałych i zmiennych, umów cywilnoprawnych, a także rezerwa na niewykorzystane urlopy. Ponadto wzrosły wydatki na kursy, szkolenia i konferencje.

Koszty reklamy i reprezentacji w 2022 r. były wyższe o 15,2% i wyniosły 12,9 mln zł. Zwiększyły się wydatki na promocję sprzedaży, a także na promocję Radia Pogoda i Radia TOK FM.

Koszty amortyzacji w całym 2022 r. wzrosły o 2,7% do kwoty 7,5 mln zł.

Koszty operacyjne segmentu Radio prezentowane bez uwzględnienia wpływu standardu MSSF 16 wyniosły w czwartym kwartale 2022 r. 33,6 mln zł i były o 15,1% wyższe niż w analogicznym okresie 2021 r. W okresie styczeń - grudzień 2022 r. koszty operacyjne w powyższym ujęciu stanowiły 108,6 mln zł, czyli o 15,0% więcej niż w 2021 r.

## 3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [8]

Tab. 20

Udział % w słuchalności	IV kwartał 2022	zmiana w pkt% r/r	I-IV kwartał 2022	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,7%	0,1p.p.	4,2%	0,0p.p.
Radio informacyjne TOK FM	3,2%	0,3p.p.	3,2%	0,5p.p.

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 GRA jest piątą pod względem udziałów w słuchalności grupą radiową, to już w miastach powyżej 100 tys. plasuje się na trzeciej pozycji, wyprzedzając znacznie większe grupy, jak TIME i Polskie Radio, a w miastach powyżej 500 tys. zajmuje drugie miejsce, wyprzedzając grupę Eurozet i tylko nieznacznie ulegając grupie RMF. Radio informacyjne TOK FM nadaje głównie w miastach powyżej 200 tys. mieszkańców i jest w tych miastach drugą najpopularniejszą stacją radiową, wyprzedzając Radio Zet, które posiada ogólnokrajowy zasięg.

## 4. NOWE INICJATYWY

Rozwój oferty programowej przyczynił się do kolejnych świetnych wyników radiostacji Agory. Rozgłośnie Grupy Radiowej Agory, czyli stacje muzyczne Radio Złote Przeboje, Radio Pogoda i Rock Radio oraz stacja news&talk Radio TOK FM w ostatnich miesiącach 2022 r. osiągnęły rekordowe łączne wyniki słuchalności. Zgodnie z danymi z badania Radio Track w okresie październik - grudzień 2022 r. rozgłośnie GRA zanotowały najwyższy w historii udział w czasie słuchania na poziomie 7,9%. Ponadto Radio TOK FM zakończyło 2022 r. z liczbą blisko 31,9 tys. sprzedanych dostępów Premium TOK FM.

Oprócz tego Radio TOK FM znalazło się wśród 500 najsilniejszych medialnie marek w Polsce według rankingu Top Marka 2022, czyli największego badania marek w polskich mediach. TOK FM jest 6. najsilniejszą marką radiową w Polsce, a w całym rankingu znalazło się na 131. miejscu. Dodatkowo, dwa podcasty TOK FM zostały nagrodzone w konkursie Podcast Roku im. redaktora Janusza Majki, zaś nagrodę Grand Press 2022 w kategorii Reportaż audio odebrał dziennikarz stacji za *Eksperyment. Radiowy serial dokumentalny*. Co istotne, 4. miejsce w konkursie Grand Press na Dziennikarza Roku 2022 zajęła Karolina Lewicka z redakcji TOK FM.

W październiku 2022 r. Radio Złote Przeboje obchodziło 25. urodziny i po raz pierwszy całkowicie zmieniło swoją identyfikację wizualną. Nowe logo w fioletowo-czerwonych barwach oddaje aktualny charakter stacji, która prezentuje swoim słuchaczom największe, znane przeboje oraz sprawdzone wiadomości, w tym najbliższe im lokalne newsy. Zarówno grana przez nią muzyka, jak i nadawane w niej audycje dają energię do działania przez cały dzień.

Z kolei wraz z początkiem listopada 2022 r. ruszył nowy serwis muzyczno-podcastowy Tuba skierowany do młodych odbiorców. Projekt dostępny jest pod adresem tuba.fm oraz w aplikacji na urządzenia z systemem Android. Najważniejszym atutem Tuby są autorskie podcasty poświęcone różnorodnej muzyce, które prowadzą artyści, dziennikarze i eksperci z branży muzycznej.

Znakomite rezultaty stacji Agory sprzyjają efektywności reklam, które w rozgłoszeniach GRA oferują klientom zespoły sprzedaży Doradztwa Mediowego i Tandem Audio Broker. Ten ostatni zespół, do końcówki 2022 r. funkcjonujący pod nazwą Tandem Media, kolejny raz został doceniony w rankingu *Biura Reklamy Media&Marketing Polska*. Grono specjalistów Tandemu zajmujących się reklamą radiową uzyskało najwyższą ocenę ogólną wśród zespołów handlowych rozgłośni, poprawiając także wyraźnie zeszłoroczny wynik.

Tandem Media od grudnia 2022 r. funkcjonuje jako Tandem Audio Broker. Zmiana wiąże się z koncentracją działań zespołu na obszarze reklamy FM i digital audio, a także z rozwojem współpracy z wydawcami treści audio. Z początkiem 2023 r. Helios Media Sp. z o.o. przejął od Tandem Media reklamową obsługę agencyjną sieci kin Helios wraz z zespołem, który do tej pory prowadził te działania.

## 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 ujednoczonego standardu. W związku z tym ich wyliczenie i prezentacja przez Grupę mogą być odmienne, niż stosowane przez inne spółki.

EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa Cyfrowa i Drukowana, 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 dziennikach w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2022 r., wydatków na reklamę telewizyjną w czwartym kwartale 2021 r. Ponadto Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w Internecie w pierwszym, drugim, trzecim i czwartym kwartale 2021 r oraz w trzecim kwartale 2022 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 wyprzedaż 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 monitoringu Kantar Media.

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

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

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej i domu mediowego Publicis Media [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 Polskich Badań Czytelności (PBC). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie „sprzedaż” oznacza „sprzedaż wydania” z deklaracji składanych przez wydawców do PBC. 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 Mediapanel. 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 Agora audytowane są przez Gemius SA.

Od października 2020 r. obowiązuje nowa metodologia badania: badanie cross-mediowe Mediapanel zastąpiło wcześniejsze badanie o nazwie Gemius/PBI i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami wcześniejszymi.

Dane odzwierciedlają zarówno dane platform PC i mobile, 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). Prezentowane są także dane łączne.

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

[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 2021 r.: 21 015; dla 2022 r.: 21 030; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2021 r.: 83 796; dla 2022 r.: 83 866.

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

## V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### 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 umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt terminowy refinansujący obecne zadłużenie z Santander Bank Polska S.A.

**W raporcie bieżącym z dnia 28 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o uzgodnieniu w dniu 28 marca 2022 r. wstępnych istotnych warunków finansowania („Termsheet”) dla Agory S.A. z Santander Bank Polska S.A. („Bank”) oraz ujawnił opóźnioną informację poufną z dnia 26 stycznia 2022 r. dotyczącą rozpoczęcia procesu negocjacji w sprawie pozyskania finansowania dla Agory S.A., tj.: kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu refinansującego obecne zadłużenie terminowe Agory S.A. w łącznej wysokości do 67 mln zł.

Termsheet określa zasady, na jakich Bank udostępni Agorze S.A. finansowanie w postaci kredytu refinansowego w wysokości do 32 mln zł z 3-letnim okresem spłaty oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 35 mln zł z 2-letnim okresem dostępności od dnia zawarcia wiążącej umowy kredytu z Bankiem (łącznie „Kredyt” i „Umowy Kredytowe”).

Termsheet nie wywołuje zobowiązań finansowych dla Spółki. Skutkiem uzgodnienia jego warunków będzie negocjacja treści Umów Kredytowych, a udostępnienie Kredytu Spółce będzie wymagało spełnienia warunków zawieszających, m.in. takich, jak ustanowienie stosownych zabezpieczeń, standardowych w tego typu umowach kredytowych.

Termsheet przewiduje, że klauzule w Umowach Kredytowych dotyczące zobowiązań Spółki, przypadków naruszenia, przesłanek jej rozwiązania lub odstąpienia od Umów Kredytowych przez Bank nie będą odbiegać od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Są wśród nich m.in.: klauzule dotyczące możliwości zbycia aktywów trwałych, zbywania udziałów w spółkach z Grupy Agora, ustanawiania zabezpieczeń na majątku Spółki, możliwości dalszego zaciągania długu przez Spółkę, ograniczania dystrybucji zysków, zmiany kontroli nad Spółką czy utrzymywania określonych wskaźników finansowych.

Szczegółowe warunki kredytowania zostaną uzgodnione w ramach procesu negocjacji Umów Kredytowych.

Spółka zamierza wykorzystać udostępnione w ramach Kredytu środki pieniężne na: refinansowanie istniejącego kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym w DNB Bank Polska S.A. oraz finansowanie kapitału obrotowego i bieżących potrzeb Spółki.

Spółka będzie informowała o dalszych etapach procesu pozyskania finansowania zgodnie z wymaganiami nakładanymi przez przepisy prawa.

##### **Treść opóźnionej informacji poufnej:**

##### **Rozpoczęcie negocjacji w sprawie pozyskania finansowania dla Agory S.A.**

Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie („Agora”, „Spółka”) informuje o rozpoczęciu negocjacji w sprawie pozyskania finansowania dla Agory S.A. Pozyskane finansowanie zostanie przeznaczone na refinansowanie istniejącej Umowy o Limit Kredytowy w DNB Bank Polska S.A. składającej się z Kredytu Nieodnawialnego i Kredytu Overdraft, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 6/2017 z późniejszymi zmianami. Agora będzie ubiegać się o finansowanie w wysokości około 67 mln zł.

Na dzień rozpoczęcia negocjacji Agora zdecydowała się wystąpić z wnioskiem o finansowanie do dwóch instytucji finansowych.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że negocjacje zakończą się pozyskaniem przez Spółkę finansowania. Agora będzie informowała o dalszych etapach procesu zgodnie z wymaganiami nakładanymi przez przepisy prawa.

Decyzja o rozpoczęciu negocjacji w sprawie pozyskania finansowania wynika z faktu, iż DNB Bank Polska S.A. wycofuje się z działalności na terenie Polski.

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

Podstawa prawna: art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) 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 (Dz. Urz. WE L 173 z 12.06.2014).

#### **Uzasadnienie opóźnienia informacji poufnej:**

W ocenie Zarządu Spółki niezwłoczne ujawnienie Informacji Poufnej rodziło ryzyko negatywnego wpływu na przebieg i wynik negocjacji oraz warunki udzielonego finansowania. Powyższe mogło, w szczególności, skutkować uzyskaniem warunków gorszych aniżeli w przypadku utrzymania informacji w poufności, a nawet brakiem pomyślnego zakończenia negocjacji, zwłaszcza ze względu na ograniczone grono instytucji finansowych, do których Spółka mogła zwrócić się ze stosownym zapytaniem. W ocenie Zarządu Spółki powyższe przesłanki spełniają kryteria możliwości naruszenia uzasadnionego prawnie interesu emitenta określonych w pkt 5, ppkt 8a Wytucznych ESMA.

Z uwagi na trudny do przewidzenia wynik prowadzonych negocjacji Zarząd Spółki uznał, że podanie do publicznej wiadomości Informacji Poufnej mogłoby spowodować niewłaściwą ocenę tej informacji i jej potencjalnego wpływu na wartość Spółki przez opinię publiczną, szczególnie w okresie dużej niepewności rynkowej związanej z negatywnymi skutkami pandemii COVID-19.

W ocenie Spółki nie istniały przesłanki wskazujące na to, że opóźnienie ujawnienia Informacji Poufnej mogłoby wprowadzić w błąd opinię publiczną, w szczególności z uwagi na fakt, że Spółka ma zagwarantowane finansowanie w DNB Bank Polska S.A., a działania Spółki mają związek z publicznie dostępną informacją o wycofaniu się tej instytucji finansowej z działalności w Polsce. Wobec powyższego nie było podstaw, aby uznać, że opóźnienie podania do publicznej wiadomości Informacji Poufnej kontrastuje z wiedzą czy oczekiwaniami rynku, opartymi o komunikację prowadzoną dotychczas przez Spółkę.

Spółka podjęła również działania i zastosowała środki niezbędne do zachowania w poufności Informacji Poufnej do momentu podania jej do publicznej wiadomości, w szczególności poprzez przyjęcie na poziomie grupy kapitałowej Spółki praktyki w zakresie obiegu i ochrony informacji.

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

**W raporcie bieżącym z dnia 14 kwietnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że 14 kwietnia 2022 r. Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu refinansującego obecne zadłużenie terminowe Agory S.A. w łącznej wysokości do 67 mln zł (łącznie „Kredyt” i „Umowy Kredytowe”) z Santander Bank Polska S.A. („Bank”). Spółka informowała o rozpoczęciu negocjacji i uzgodnieniu wstępnych istotnych warunków umów kredytowych raportem bieżącym nr 10/2022 z dnia 28 marca 2022 r. Zmiana podmiotu udzielającego finansowania Agorze wynika z wycofania się dotychczasowego kredytodawcy Agory S.A. z działalności w Polsce.

Na mocy podpisanych Umów kredytowych i po spełnieniu warunków dotyczących ustanowienia prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu oraz spełnienia innych wymagań, zwykle stosowanych przy udzielaniu kredytów o porównywalnej wysokości, Spółka będzie dysponować kredytem inwestycyjnym w wysokości 32 mln zł z 3-letnim okresem spłaty oraz kredytem w rachunku bieżącym w wysokości 35 mln zł z 2-letnim okresem dostępności od dnia zawarcia wiążącej umowy kredytu z Bankiem.

Środki z Kredytu mogą zostać wykorzystane na: refinansowanie istniejącego kredytu terminowego w DNB Bank Polska S.A. oraz finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Zabezpieczenia przyznanego finansowania są typowe dla tego umów i zgodnie z postanowieniami Umów Kredytowych obejmują m.in. oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Spółkę i poręczycieli (Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. oraz Yieldbird Sp. z o.o.), hipotekę umowną, ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomościach położonych w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10, na których to nieruchomościach przysługuje Spółce prawo użytkowania wieczystego oraz prawo własności położonego na nich budynku, przelew praw z polisy ubezpieczeniowej na powyższej nieruchomości, gwarancję Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej PLG FGP zabezpieczoną wekslem in blanco, obejmującą 80% kwoty kredytu w rachunku bieżącym, poręczenie udzielone przez spółki z Grupy Agora (Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. oraz Yieldbird Sp. z o.o.) w wysokości 150% kwoty Kredytu, zastaw rejestrowy i finansowy na wybranych rachunkach bankowych Agory S.A.

Ponadto w trakcie okresu finansowania Spółka zobowiązana jest utrzymywać na określonym poziomie wskaźniki finansowe dotyczące wyniku EBITDA powiększonego o otrzymane dywidendy oraz uzgodnionego wskaźnika zadłużenia.

Dodatkowo, Spółka i poręczyciele (Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. i Yieldbird Sp. z o.o.) bez pisemnej zgody Banku nie mogą (poza określonymi w umowie przypadkami) dysponować składnikami majątku trwałego, ustanawiać zabezpieczeń na majątku trwałym, zaciągać dodatkowych zobowiązań finansowych z wyjątkiem zadłużenia do limitu 10 mln PLN na prowadzenie bieżącej działalności oraz istniejącego zadłużenia na dzień podpisania umowy i zadłużenia dostępnego w ramach systemu cashpool.

Agora bez zgody Banku nie może m.in. zbyć udziału w spółkach dywidendowych wchodzących w skład jej grupy kapitałowej (AMS S.A., Agora TC Sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., Eurozet Sp. z o.o., Helios S.A.), z wyjątkami określonymi w umowie, sprzedać nieruchomości w Tychach, udzielać pożyczek oraz wypłacać dywidendy akcjonariuszom wcześniej niż w 2023 r. po spełnieniu określonych w Umowach Kredytowych wskaźników finansowych i przy braku naruszeń umowy, nabywać akcji, udziałów i papierów wartościowych poza obligatoryjnymi wykupami od spółek z grupy kapitałowej oraz dokonać przekształcenia, połączenia, podziału, likwidacji, zbycia przedsiębiorstwa, zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obciążenia go na rzecz osoby trzeciej lub istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki.

Bank może m.in. wypowiedzieć Umowy Kredytowe lub odstąpić od wypłaty środków z Kredytu lub ograniczyć kwotę dostępnego Kredytu m.in. w przypadku braku realizacji zakładanych wskaźników finansowych, zmiany kontroli nad Spółką, złożenia wniosku o upadłość Spółki, wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego, czy rozpoczęcia egzekucji zobowiązań powyżej określonej w umowie kwoty.

Kredyt oprocentowany będzie stawką WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę Banku. W przypadku naruszenia warunków umowy Bank może podwyższyć marżę kredytu, a w przypadku wystąpienia zadłużenia przeterminowanego obciąży on Spółkę odsetkami od zadłużenia. Poza tym w Umowie nie występują postanowienia dotyczące kar umownych.

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

Na mocy wprowadzonych zmian okres, w którym Spółka bez zgody Banku nie będzie mogła wypłacać akcjonariuszom dywidendy, został przedłużony do 1 stycznia 2024 roku. Ponadto, zgoda Banku na wypłatę dywidendy będzie wymagana do czasu całkowitej spłaty przez Spółkę pożyczki udzielonej Spółce przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze.

Pozostałe postanowienia umowy pozostają bez zmian.

▶ **Przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora na rok 2023**

**W raporcie bieżącym z dnia 8 listopada 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportów bieżących 35/2017 z dnia 21 grudnia 2017 r., 6/2018 z dnia 16 lutego 2018 r., 40/2020 z dnia 13 listopada 2020 r., 43/2020 z dnia 11 grudnia 2020 r., 21/2021 z dnia 10 listopada 2021 r. oraz 23/2021 z 9 grudnia 2021 r., iż w dniu 8 listopada 2022 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., Yieldbird sp. z o.o. oraz Plan A sp. z o.o.

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

**W raporcie bieżącym z dnia 30 grudnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportów bieżących 35/2017 z dnia 21 grudnia 2017 r., 6/2018 z dnia 16 lutego 2018 r., 40/2020 z dnia 13 listopada 2020 r., 43/2020 z dnia 11 grudnia 2020 r., 21/2021 z dnia 10 listopada 2021 r., 23/2021 z 9 grudnia 2021 r. oraz 37/2022 z 8 listopada 2022 r., iż w dniu 30 grudnia 2022 r. otrzymał decyzję z dnia 29 grudnia 2022 r. wydaną przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wchodzi: Agora oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Plan D Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

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

Okres funkcjonowania PGK został przedłużony do 31 grudnia 2023 r. Spółka szacuje, że przedłużenie okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 7 mln zł w 2023 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. 21**

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2022	31 grudnia 2021
<b>Spółki zależne konsolidowane</b>		
1 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS Serwis Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
7 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
8 Helios S.A., Łódź	91,5%	91,5%
9 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	91,5%	91,5%
10 Next Script Sp. z o.o., Warszawa (4)	91,5%	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 (5)	100,0%	95,8%
14 Goldenline Sp. z o.o., Szczecin (6)	79,8%	79,8%
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 Video OOH Sp. z o.o. (dawniej Piano Group Sp. z o.o.), Warszawa (1), (7)	92,0%	92,0%
20 Yieldbird International Ltd, Londyn (8)	100,0%	-
21 Helios Media Sp. z o.o., Łódź (3),(9)	91,5%	-
22 Plan G Sp. z o.o., Warszawa (10)	100,0%	-
<b>Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności</b>		
23 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	50,0%	50,0%
24 ROI Hunter a.s., Brno	23,9%	23,9%
25 Eurozet Sp. z o.o., Warszawa	40,0%	40,0%
<b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności</b>		
26 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	16,7%	16,7%
27 Garmond Press S.A., Kraków (11)	3,5%	-

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o., nabycie dodatkowych udziałów w dniu 27 października 2022 r. i 14 listopada 2022 r.;

(5) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 9 grudnia 2022 r.;

- (6) pośrednio przez HRLink Sp. z o.o.;
- (7) zmiana nazwy spółki z Piano Group Sp. z o.o. na Video OOH Sp. z o.o. w dniu 22 lipca 2022 r.;
- (8) pośrednio przez Yieldbird Sp. z o.o., spółka utworzona w dniu 27 lipca 2022 r.;
- (9) spółka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 września 2022 r.;
- (10) spółka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 stycznia 2023 r.;
- (11) objęcie udziałów w spółce zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2022 r.

## 2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

### AMS S.A.

**W raporcie bieżącym z dnia 8 września 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do komunikatu 27/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r., informuje, iż Konsorcjum AMS S.A. (AMS) - Ströer Polska Sp. z o.o. (Ströer), działając na podstawie punktu 28.2 Umowy Koncesji podpisało z Miastem Stołecznym Warszawa (Koncesjodawca) aneks do ww. Umowy, wydłużający okres jej obowiązywania do 11 maja 2024 r. Zawarcie aneksu nastąpiło w następstwie postępowania arbitrażowego wygranego przez Konsorcjum, które w okresie odpowiadającym czasowi przedłużenia podzieli się kosztami i przychodami związanymi z eksploatacją wiat.

### Eurozet Sp. z o.o.

**W raporcie bieżącym z dnia 1 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. 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.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że zakończą się one ostatecznie zmianą warunków umowy wspólników z dnia 20 lutego 2019 r. w zakresie wskazanym powyżej.

**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.

**W raporcie bieżącym z dnia 12 maja 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego 4/2021 z dnia 8 lutego 2021 r. poinformował, iż Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Sąd”) - po przeprowadzeniu postępowania z odwołania Spółki w dniu 12 maja 2022 r. ogłosił wyrok zmieniający w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r. zakazującą przejścia przez Agorę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o. („Decyzja”).

Decyzja została przez Sąd zmieniona w ten sposób, że wyrażona została bezwarunkowa zgoda na przejęcie Eurozet sp. z o.o. przez Agorę („Transakcja”).

Z przedstawionych dzisiaj ustnych motywów rozstrzygnięcia wynika, że Sąd, uwzględniając argumenty zawarte w odwołaniu Agory uznał, że Transakcja nie doprowadzi do istotnego ograniczenia konkurencji na rynku.



Sąd podkreślił, że warunkiem wydania decyzji zakazującej koncentracji jest wykazanie wysokiego prawdopodobieństwa ograniczenia konkurencji następującego bezpośrednio wskutek koncentracji.

W ocenie Sądu przedstawione w Decyzji Prezesa UOKiK hipotetyczne scenariusze działań koordynacyjnych przedsiębiorców, mające grozić istotnym ograniczeniem konkurencji, mają charakter spekulacyjny i nie są wysoce prawdopodobne. Zdaniem Sądu nie znajdują one podstaw w ustalonych w toku postępowania dowodowego realiach rynkowych i uwarunkowaniach ekonomicznych.

Ponadto Sąd ustalił, że w toku postępowania dowodowego nie wykazano bezpośredniego wpływu Transakcji na taką zmianę uwarunkowań rynkowych, która prowadziłaby do wysokiego prawdopodobieństwa rezygnacji z rywalizacji pomiędzy konkurentami na rzecz wzajemnej koordynacji i cichej zмовы. Przeprowadzone dowody nie potwierdziły również hipotezy o możliwym skutku w postaci marginalizacji konkurentów.

Wyrok nie jest prawomocny i stronom przysługuje od niego odwołanie w ciągu dwóch tygodni od otrzymania pisemnego uzasadnienia do wyroku.

**W raporcie bieżącym z dnia 19 maja 2022 r.** Zarząd Agory S.A., 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. oraz 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r., poinformował, że 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 nr 2 do umowy wspólników zawartej w dniu 20 lutego 2019 r. w zakresie przedłużenia do końca czerwca 2022 r. terminu realizacji przez Agorę Opcji Call.

W tym czasie wspólnicy będą kontynuować negocjacje w sprawie zmiany umowy wspólników, w szczególności w zakresie terminu wykonania uprawnienia Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2022 r. z dnia 1 lutego 2022 r. oraz 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r.

W dniu 12 maja 2022 r. w raporcie bieżącym nr 15/2022 Spółka poinformowała o wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów - zmieniającego w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r. zakazującą przejęcia przez Agorę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o. Decyzja została przez sąd zmieniona w ten sposób, że wyrażona została bezwarunkowa zgoda na przejęcie Eurozet Sp. z o.o. przez Agorę. Wyrok nie jest prawomocny.

**W raporcie bieżącym z dnia 29 czerwca 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., nr 27/2019 z dnia 18 września 2019 r., nr 1/2022 z dnia 1 lutego 2022 r., nr 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r. oraz nr 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r., poinformował, że 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 nr 3 do umowy wspólników zawartej w dniu 20 lutego 2019 r. w zakresie przedłużenia do końca lipca 2022 r. terminu realizacji przez Agorę Opcji Call.

W tym czasie wspólnicy będą kontynuować negocjacje w sprawie zmiany umowy wspólników, w szczególności w zakresie terminu wykonania uprawnienia Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2022 r. z dnia 1 lutego 2022 r., nr 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r. oraz nr 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r.

W dniu 12 maja 2022 r. w raporcie bieżącym nr 15/2022 Spółka poinformowała o wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów - zmieniającego w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r. zakazującą przejęcia przez Agorę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o. Decyzja została przez sąd zmieniona w ten sposób, że wyrażona została bezwarunkowa zgoda na przejęcie Eurozet Sp. z o.o. przez Agorę. Wyrok nie jest prawomocny.

**W raporcie bieżącym z dnia 28 lipca 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego 4/2021 z dnia 8 lutego 2021 r. oraz z 15/2022 z dnia 12 maja 2022 r., poinformował, iż w dniu 28 lipca 2022 r., na podstawie informacji uzyskanej w sekretariacie Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Sąd”), Spółka powzięła informację o złożeniu w dniu 26 lipca 2022 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) apelacji od wyroku Sądu z dnia 12 maja 2022 r. zmieniającego w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r. zakazującą przejęcia przez Agorę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o. („Decyzja”).

Sąd po przeprowadzeniu postępowania z odwołania Spółki w dniu 12 maja 2022 r. ogłosił wyrok zmieniający w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r.

Decyzja została przez Sąd zmieniona w ten sposób, że wyrażona została bezwarunkowa zgoda na przejęcie Eurozet sp. z o.o. przez Agorę.

Prezes UOKiK złożył apelację od powyższego wyroku. Na moment publikacji niniejszego raportu bieżącego Spółce nie doręczono formalnie apelacji Prezesa UOKiK. Po formalnym doręczeniu dokumentu, o którym Agora poinformuje odrębnie, Spółka planuje złożyć odpowiedź na apelację Prezesa UOKiK.

**W raporcie bieżącym z dnia 29 lipca 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., nr 27/2019 z dnia 18 września 2019 r., nr 1/2022 z dnia 1 lutego 2022 r., nr 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r., nr 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r. oraz nr 26/2022 z 29 czerwca 2022 r., niniejszym poinformował, że Spółka podpisała w dniu dzisiejszym z większościovym wspólnikiem 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 nr 4 do umowy wspólników zawartej w dniu 20 lutego 2019 r. w zakresie przedłużenia do 19 sierpnia 2022 r. terminu realizacji przez Agorę Opcji Call.

W tym czasie wspólnicy będą kontynuować negocjacje w sprawie zmiany umowy wspólników, w szczególności w zakresie terminu wykonania uprawnienia Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2022 r. z dnia 1 lutego 2022 r., nr 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r., nr 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r. oraz nr 26/2022 z 29 czerwca 2022 r.

W dniu 12 maja 2022 r. w raporcie bieżącym nr 15/2022 Spółka poinformowała o wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - zmieniającego w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r. zakazującą przejęcia przez Agorę kontroli nad Eurozet Sp. z o.o. Decyzja została przez sąd zmieniona w ten sposób, że wyrażona została bezwarunkowa zgoda na przejęcie Eurozet Sp. z o.o. przez Agorę. W dniu 28 lipca 2022 r. Spółka powzięła informację o złożeniu przez Prezesa UOKiK apelacji od Wyroku Sądu I instancji. Po formalnym doręczeniu apelacji, o którym Agora poinformuje odrębnie, Spółka planuje złożyć odpowiedź na apelację Prezesa UOKiK.

**W raporcie bieżącym z dnia 19 sierpnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 r. w sprawie zakończenia negocjacji i zawarcia umowy sprzedaży udziałów Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) i umowy wspólników Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 r. („Umowa Wspólników”), a także raportów bieżących: nr 1/2022 z dnia 1 lutego 2022 r. w sprawie rozpoczęcia negocjacji w sprawie zmiany Umowy Wspólników, oraz nr 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r., nr 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r., nr 26/2022 z dnia 29 czerwca 2022 r. i nr 29/2022 z dnia 29 lipca 2022 r. w sprawie podpisania z większościovym wspólnikiem Eurozet, tj. z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”) aneksów do Umowy Wspólników zmieniających ją w zakresie wydłużenia okresu realizacji przez Agorę uprawnienia do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures („Opcja Call”), poinformował, że w dniu 19 sierpnia 2022 r. Spółka zakończyła negocjacje w sprawie zmiany Umowy Wspólników prowadzone dotychczas z SFS Ventures.

W wyniku zakończonych negocjacji Agora zawarła z SFS Ventures aneks nr 5 do Umowy Wspólników („Aneks”). Aneksem zmieniono w szczególności termin wykonania Opcji Call. Na mocy Aneksu Agora jest uprawniona (lecz nie zobowiązana) do wykonania Opcji Call w okresie, który rozpoczął się po upływie 12 miesięcy od dnia 20 lutego 2019 r., tj. dnia zakupu 40% udziałów Eurozet przez Agorę S.A. oraz 60% udziałów Eurozet przez SFS Ventures, i kończącym się z dniem 31 lipca 2025 r.

Jednocześnie w Umowie Wspólników dodano postanowienia dotyczące możliwości skrócenia okresu wykonania Opcji Call w przypadku istotnego pogorszenia relacji zagregowanego wskaźnika zadłużenia netto do skorygowanego zagregowanego wskaźnika EBITDA, w każdym przypadku liczonych łącznie dla skonsolidowanych danych Grupy Agora i Grupy Eurozet, zgodnie z mechanizmem kalkulacji określonym szczegółowo w Umowie Wspólników.

Wprowadzono również zmiany w zakresie sposobu uwzględniania niektórych wskaźników finansowych osiągniętych przez SFS Ventures mających wpływ na określenie ceny nabycia przez Agorę udziałów Eurozet objętych Opcją Call.

Pozostałe postanowienia umowy nie uległy istotnym zmianom.

**W raporcie bieżącym z dnia 15 listopada 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego 4/2021 z dnia 8 lutego 2021 r., 15/2022 z dnia 12 maja 2022 r. oraz 28/2022 z 28 lipca 2022 r., poinformował, iż Spółka powzięła informację o doręczeniu pełnomocnikowi Spółki apelacji Prezesa UOKiK od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 12 maja 2022 r. (sygn. akt XVII AmA 61/21) („Wyrok”), zmieniającego w całości decyzję Prezesa UOKiK z 7 stycznia 2021 r. („Decyzja”) zakazującą koncentracji polegającej na przejęciu przez Agorę S.A. kontroli nad Eurozet Sp. z o.o. („Transakcja”). Wyrok zmienił Decyzję w ten sposób, że wyrażona została bezwarunkowa zgoda na Transakcję.

Spółka przeanalizowała treść apelacji wniesionej przez Prezesa UOKiK. W złożonej apelacji Prezes UOKiK domaga się zmiany zaskarżonego Wyroku poprzez oddalenie odwołania Spółki w całości, ewentualnie uchylenia zaskarżonego Wyroku w całości i przekazania sprawy do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Warszawie – Sądowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Spółka uznaje Wyrok za prawidłowy i nie podziela stanowiska Prezesa UOKiK zawartego w apelacji. W konsekwencji, zgodnie z wcześniejszym komunikatem Spółka planuje złożyć odpowiedź na apelację.

**W raporcie bieżącym z dnia 19 lutego 2023 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu w szczególności do raportu bieżącego Spółki nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, a także do raportów bieżących nr 1/2022 z dnia 1 lutego 2022 r., 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r., 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r., 26/2022 z dnia 29 czerwca 2022 r., 29/2022 z dnia 29 lipca 2022 r. oraz 31/2022 z dnia 19 sierpnia 2022 r., poinformował, że w dniu dzisiejszym Spółka rozpoczęła negocjacje w przedmiocie zawarcia aneksu nr 6 do Umowy Wspólników zawartej 20 lutego 2019 r. przez Spółkę z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) („Aneks”).

Spółka podjęła negocjacje z SFS Ventures – większościowym wspólnikiem spółki Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”) – w przedmiocie zmiany treści wiążącej strony Umowy Wspólników z 20 lutego 2019 roku (zmienionej aneksami 1-5) („Umowa”), która obejmuje w szczególności:

- i. Zmianę zasad realizacji przez Spółkę uprawnień do nabycia udziałów spółki Eurozet posiadanych przez SFS Ventures („Opcja Call”), w ten sposób, że Spółka będzie uprawniona do wykonania Opcji Call w dwóch częściach, tj. w części pierwszej Spółka będzie uprawniona do nabycia od SFS Ventures udziałów pozwalających Spółce na posiadanie pakietu większościowego udziałów w Eurozet („Opcja Call 1”), a w części drugiej Spółka będzie uprawniona do nabycia wszystkich pozostałych udziałów należących do SFS Ventures w Eurozet („Opcja Call 2”);
- ii. Zmianę zasad corporate governance Eurozet na wypadek wykonania przez Spółkę Opcji Call 1 i zmiany struktury własnościowej, tj. zmiany wspólnika większościowego Eurozet;
- iii. Ustalenie zasad wzajemnej współpracy i wymiany informacji między Spółką a SFS Ventures jako wspólnikami Eurozet.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków i zawarciem Aneksu.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2023 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportów bieżących 4/2021 z dnia 8 lutego 2021 r., 15/2022 z dnia 12 maja 2022 r., 28/2022 z 28 lipca 2022 r. oraz 40/2022 z 15 listopada 2022 r., poinformował, iż dnia 27 lutego 2023 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie koncentracji polegającej na przejęciu przez Agorę kontroli nad Eurozet sp. z o.o. („Wyrok”).

Zgodnie z Wyrokiem, Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy wyrok sądu I instancji wyrażający bezwarunkową zgodę na przejęcie przez Agorę kontroli nad Eurozet sp. z o.o.

Wyrok jest prawomocny.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2023 r.** na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy

Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE ("MAR"), Zarząd spółki Agora S.A. przekazał opóźnioną w dniu 19 lutego 2023 roku informację poufną dotyczącą rozpoczęcia przez Spółkę negocjacji w przedmiocie zawarcia z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze umowy pożyczki na finansowanie nabycia przez Spółkę dodatkowego pakietu udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. od SFS Ventures s.r.o., w wyniku którego to nabycia Spółka stałaby się większościowym wspólnikiem spółki Eurozet sp. z o.o. („Informacja Poufna”).

#### Treść opóźnionej Informacji Poufnej:

Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka"), niniejszym informuje, że w dniu dzisiejszym Spółka rozpoczęła negocjacje w przedmiocie zawarcia z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) umowy pożyczki („Pożyczka”) na finansowanie nabycia przez Spółkę dodatkowego pakietu udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. od SFS Ventures s.r.o., w wyniku którego to nabycia Spółka stałaby się większościowym wspólnikiem spółki Eurozet sp. z o.o. („Udziały”).

Pozyskanie przez Spółkę Pożyczki ma na celu zapewnienie Spółce środków na finansowanie nabycia pakietu Udziałów umożliwiającego Spółce osiągnięcie statusu większościowego wspólnika Eurozet sp. z o.o. w wyniku ewentualnego wykonania przez Spółkę prawa opcji zakupu Udziałów wynikającego z Umowy Wspólników z dnia 20 lutego 2019 roku zawartej pomiędzy Spółką a SFS Ventures oraz zmienionej aneksami („Opcja Call”). W przypadku wykonania Opcji Call Spółka stanie się większościowym wspólnikiem spółki Eurozet sp. z o.o.

Negocjacje obejmą m.in. ustalenie sposobu i zakresu finansowania nabycia przez Spółkę Udziałów, w szczególności wysokość udzielanej Spółce Pożyczki, warunki i zasady jej spłaty oraz formę zabezpieczenia wiarygodności pożyczkodawcy jak również obowiązki ciążące na Spółce jako pożyczkobiorcy.

Rozpoczęcie opisanych powyżej negocjacji nie oznacza, że dane negocjacje zakończą się ustaleniem ostatecznych warunków i zawarciem negocjowanej umowy.

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

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

W ocenie Zarządu niezwłoczne ujawnienie Informacji Poufnej rodziło ryzyko negatywnego wpływu na przebieg i wynik negocjacji, warunki Pożyczki oraz prawdopodobieństwo finalizacji i zawarcia umowy pożyczki na potrzeby Pożyczki. Biorąc pod uwagę znaczenie kwestii regulowanych przez Pożyczkę dla zasad nabycia udziałów spółki Eurozet sp. z o.o. i realizacji długoterminowej strategii Grupy Agora, ujawnienie informacji o rozpoczęciu przez Spółkę negocjacji dotyczących Pożyczki mogłoby przyczynić się do ingerencji stron trzecich, co mogło mieć negatywny wpływ na czas trwania negocjacji oraz warunki Pożyczki.

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

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

W ocenie Spółki nie istniały przesłanki wskazujące na to, że opóźnienie ujawnienia Informacji Poufnej mogłoby prawdopodobnie wprowadzić w błąd opinię publiczną, w szczególności z uwagi na fakt, że rozważane przez Spółkę sfinalizowanie nabycia pakietu większościowego spółki Eurozet sp. z o.o. od SFS Ventures finansowaniem zewnętrznym (bez przesądzania o charakterze tego finansowania oraz podmiocie je dostarczającym) było komunikowane przez Spółkę w ramach jej ujawnień w wykonaniu obowiązków spółki publicznej, której akcje są notowane na rynku regulowanym. Wobec tego nie było podstaw, aby uznać, że opóźnienie podania do publicznej

wiadomości Informacji Poufnej, kontrastuje z oczekiwaniami rynku, opartymi o komunikację prowadzoną dotychczas przez Spółkę.

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

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

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

Na mocy wprowadzonych zmian okres, w którym Spółka bez zgody Banku nie będzie mogła wypłacać akcjonariuszom dywidendy, został przedłużony do 1 stycznia 2024 roku. Ponadto, zgoda Banku na wypłatę dywidendy będzie wymagana do czasu całkowitej spłaty przez Spółkę pożyczki udzielonej Spółce przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze.

Pozostałe postanowienia umowy pozostają bez zmian.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2023 r.** Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”, „Agora”), w nawiązaniu do raportu bieżącego Spółki nr 7/2023 z dnia 19 lutego 2023 oraz raportu nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, a także do raportów bieżących nr 1/2022 z dnia 1 lutego 2022 r., 2/2022 z dnia 16 lutego 2022 r., 16/2022 z dnia 19 maja 2022 r., 26/2022 z dnia 29 czerwca 2022 r., 29/2022 z dnia 29 lipca 2022 r. oraz 31/2022 z dnia 19 sierpnia 2022 r., niniejszym poinformował, że Spółka zakończyła w dniu dzisiejszym negocjacje z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”), w wyniku których zawarła z SFS Ventures aneks nr 6 do Umowy Wspólników zawartej 20 lutego 2019 r. („Aneks”)(„Umowa”).

Aneksem zmieniono w szczególności:

a) Zasady realizacji przez Spółkę uprawnień do nabycia udziałów spółki Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”) posiadanych przez SFS Ventures („Opcja Call”), w ten sposób, że Spółka będzie uprawniona do wykonania Opcji Call w dwóch częściach, tj. w części pierwszej Spółka będzie uprawniona do nabycia od SFS Ventures 110 udziałów stanowiących 11% kapitału zakładowego Eurozet oraz 11% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet, które wykonanie umożliwi Spółce uzyskanie pakietu większościowego udziałów w Eurozet („Opcja Call 1”), a w części drugiej Spółka będzie uprawniona, ale nie zobowiązana, do nabycia wszystkich pozostałych udziałów należących do SFS Ventures w Eurozet przez Spółkę lub wskazany przez nią podmiot trzeci („Opcja Call 2”). Termin wykonania Opcji Call 2 upływa 31 lipca 2025 roku (zgodnie z dotychczasowymi postanowieniami Umowy). Aneks wprowadza również zmiany dostosowujące zasady ustalania i korekty ceny do zmiany zasad realizacji przez Spółkę Opcji Call, w tym ustaliły minimalną cenę udziałów nabywanych w ramach Opcji Call 2 ustalaną według formuły określonej w Umowie.

b) Zasady corporate governance Eurozet w celu ochrony praw mniejszościowego wspólnika na wypadek wykonania przez Spółkę Opcji Call 1 i uzyskania przez Spółkę pakietu większościowego udziałów w Eurozet, w tym (i) uprawnienia osobiste Spółki i SFS Ventures do powoływania członków organów spółki, zgodnie z którymi Spółce jako wspólnikowi większościowemu przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania wszystkich członków Zarządu oraz dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, (ii) katalog spraw, dla których wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej kwalifikowaną większością głosów, który obejmie również zawieranie umów z podmiotami powiązаныmi ze Spółką, których roczna wartość przekracza określoną w Umowie wartość.

c) Zasady wzajemnej współpracy i wymiany informacji między Spółką a SFS Ventures w okresie po wykonaniu Opcji Call 1 przez Spółkę.

Dodatkowo, w Umowie Wspólników dodano postanowienie dotyczące możliwości skrócenia okresu wykonania Opcji Call 2 w przypadku niespłacenia przez Spółkę pożyczki udzielonej Spółce przez SFS Ventures na nabycie 110 udziałów w ramach Opcji Call 1 w dodatkowym terminie wynikającym z umowy pożyczki zawartej między Spółką a SFS Ventures.

Pozostałe postanowienia umowy nie uległy istotnym zmianom.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2023 r.** Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do opóźnionej informacji poufnej, o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 9/2023 z dnia 27 lutego 2023 r., niniejszym poinformował, że w dniu dzisiejszym Spółka zawarła z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) umowę pożyczki na finansowanie nabycia przez Spółkę 110 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”) („Umowa Pożyczki”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Pożyczki, SFS Ventures udzieli Spółce pożyczki w wysokości 9.170.000 EUR. Pożyczka zostanie przeznaczona na sfinansowanie nabycia przez Spółkę 110 udziałów w Eurozet od SFS Ventures. Kwota pożyczki może ulec w przyszłości zwiększeniu (w przypadku korekty ceny za nabywane udziały), ale nie więcej niż do kwoty 11.000.000 EUR.

Spółka zobowiązana jest do spłaty pożyczki po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Pożyczki, tj. w dniu 27 lutego 2024 r. Umowa Pożyczki przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki w całości lub w części.

Razem z Umową Pożyczki w dniu dzisiejszym Spółka podpisała dokumenty zabezpieczenia spłaty pożyczki:

a. umowę zastawu cywilnego i rejestrowego, przewidującą: (i) ustanowienie na rzecz SFS Ventures zastawu zwykłego (cywilnego) oraz zastawu rejestrowego na 220 udziałach w Eurozet będących własnością Spółki (w odniesieniu do zastawu rejestrowego – do maksymalnej sumy zabezpieczenia w wysokości 22.000.000 EUR); oraz (ii) przelew wierzytelności Spółki z tytułu dywidend i podobnych płatności z tytułu wszystkich udziałów w Eurozet będących własnością Spółki

b. oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji na rzecz SFS Ventures w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego co do obowiązku spłaty kwoty głównej pożyczki wraz z należnościami ubocznymi.

Spółka zobowiązana jest do niezbywania udziałów objętych zastawami, o których mowa powyżej, bez uprzedniej zgody zastawnika oraz do przeznaczenia środków z ewentualnej sprzedaży udziałów w Eurozet w pierwszej kolejności na spłatę należności SFS Ventures z tytułu udzielonej pożyczki.

SFS Ventures może zażądać wcześniejszej spłaty pożyczki w przypadku wystąpienia przypadków naruszenia określonych w Umowie Pożyczki.

Pożyczka jest oprocentowana według stopy wynoszącej 9.5% rocznie. Odsetki są płatne kwartalnie, w terminach określonych w Umowie Pożyczki. W przypadku braku spłaty pożyczki w terminie oprocentowanie podlega zwiększeniu o 3 punkty procentowe, tj. do 12.5% rocznie.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2023 r.** Zarząd spółki Agora S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2023 z dnia 27 lutego 2023 r. oraz w związku z wyrokiem Sądu Apelacyjnego w sprawie odwołania Spółki od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej koncentracji polegającej na przejściu przez Spółkę kontroli nad Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”), o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 8/2023 z dnia 27 lutego 2023 r., poinformował, że Spółka podjęła decyzję o wykonaniu przysługującej jej, na podstawie Umowy Wspólników Eurozet z dnia 20 lutego 2019 roku zawartej przez Spółkę z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) wraz z późniejszymi aneksami, w szczególności aneksem nr 6 z dnia 27 lutego 2023 r. („Umowa”), opcji nabycia od SFS Ventures 110 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet stanowiących 11% kapitału zakładowego i 11% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet („Opcja Call 1”).

Jednocześnie Spółka, zgodnie z postanowieniami Umowy, skierowała do SFS Ventures zawiadomienie o żądaniu wykonania Opcji Call 1.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2023** Zarząd spółki Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”, „Agora”), w nawiązaniu do raportów bieżących nr 8/2023, 11/2023, 12/2023 oraz 13/2023 z dnia 27 lutego 2023 r., informuje, że w dniu 27 lutego 2023 r. Spółka zawarła z SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze („SFS Ventures”) umowę sprzedaży, na podstawie której Spółka kupiła od SFS Ventures 110 udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. („Eurozet”) („Umowa”) stanowiących 11% kapitału zakładowego i 11% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet („Udziały”), zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników Eurozet zawartej przez Spółkę z SFS Ventures dnia 20 lutego 2019 roku z późniejszymi aneksami („Umowa Wspólników”). Nabycie przez Spółkę Udziałów nastąpiło w wykonaniu przez Spółkę Opcji Call 1 przewidzianej w Umowie Wspólników oraz na zasadach przewidzianych w Umowie Wspólników.

Na podstawie Umowy Spółka nabyła własność Udziałów w zamian za cenę wyjściową sprzedaży w kwocie 9.170.000 EUR. Ostateczna cena sprzedaży zostanie ustalona w oparciu o formułę określoną w Umowie Wspólników na podstawie sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Eurozet za cztery pełne kwartały poprzedzające dzień złożenia zawiadomienia o żądaniu wykonania Opcji Call 1 oraz skorygowana o ostateczne wartości niektórych parametrów ekonomiczno-finansowych grupy kapitałowej Eurozet, opisane w Umowie Wspólników.

Umowa przewiduje potrącenie wzajemnych wierzytelności: (i) Spółki – o wypłatę kwoty pożyczki na podstawie umowy pożyczki zawartej z SFS Ventures z 27 lutego 2023 roku oraz (ii) SFS Ventures – o zapłatę wstępnej ceny sprzedaży Udziałów na podstawie Umowy.

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

W wyniku zawarcia Umowy w dniu 27 lutego 2023 roku Spółka stała się właścicielem łącznie 510 udziałów Eurozet, stanowiących 51% kapitału zakładowego i 51% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet, i większościowym wspólnikiem Eurozet.

Zgodnie z wcześniejszą komunikacją (raport bieżący nr 11/2023 z dnia 27 lutego 2023 r.), na zasadach określonych w Umowie Wspólników, Spółka (lub wskazany przez nią podmiot trzeci) uprawniona jest do nabycia pozostałych 490 udziałów Eurozet w ramach Opcji Call 2 w terminie do 31 lipca 2025 roku.

## ► 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

ujęta w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu. W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisani w zdaniu poprzednim Akcjonariusze Mniejszościowi oraz pozostali akcjonariusze mniejszościowi, którzy byli uprawnieni z 1 460 akcji, złożyli apelacje od postanowienia Sądu o wyborze biegłego. Wszystkie opisane powyżej apelacje zostały oddalone prawomocnymi postanowieniami Sądu Okręgowego w Łodzi, XIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy z dnia 20 lutego 2019 r. oraz 19 września 2019 r.

#### **Przymusowy wykup (squeeze out)**

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

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

**W raporcie bieżącym z dnia 28 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż powziął wiadomość o podpisaniu w dniu 28 marca 2022 r. przez spółkę zależną Agory - Helios S.A. („Helios”) umowy pożyczki preferencyjnej w wysokości 18.912.907,00 PLN („Umowa”) z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie („PFR”) w ramach Programu Rządowego – Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm („Program”).

Helios może wystąpić z wnioskiem o wypłatę pożyczki do 30 czerwca 2022 r. po spełnieniu warunków określonych w Umowie. Ostateczny termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2027 r. Pożyczka może zostać wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności Heliosa.

Regulamin Programu dotyczący warunków udzielania pożyczki przewiduje możliwość umorzenia jej spłaty do 75% otrzymanej kwoty, w zależności od spełnienia przez spółkę Helios warunków określonych w Umowie. Nieumorzona część pożyczki ma zostać spłacona w 22 równych kwartalnych ratach kapitałowych począwszy od 30 września 2022 r. 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 28.369.360,50 PLN, (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 28.369.360,50 PLN oraz (iii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 28.369.360,50 PLN z terminem do wystąpienia przez PFR z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności określonym na dzień 31 grudnia 2029 r.

**W raporcie bieżącym z dnia 3 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego 9/2022 z 28 marca 2022 r. poinformował, iż powziął wiadomość o otrzymaniu w dniu 3 czerwca 2022 r. przez spółkę zależną Agory - Helios S.A. („Helios”) środków w wysokości 18.912.907,00 PLN z tytułu umowy pożyczki preferencyjnej („Umowa”) z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie („PFR”) w ramach Programu Rządowego - Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm („Program”).



Warunki otrzymania środków z tytułu Umowy oraz zabezpieczenia spłaty pożyczki nie uległy zmianie w stosunku do tych opisanych w raporcie nr 9/2022 z 28 marca 2022 r.

Zgodnie z warunkami Programu Helios złożył również wniosek o umorzenie części otrzymanej pożyczki.

**W raporcie bieżącym z dnia 5 sierpnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego 9/2022 z 28 marca 2022 r. oraz 19/2022 z 3 czerwca 2022 r. poinformował, iż spółka zależna - Helios S.A. otrzymała oświadczenie o umorzeniu części pożyczki preferencyjnej udzielonej Helios S.A. przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. ze skutkiem od dnia 9 sierpnia 2022 r.

Wartość umorzenia wynosi 14.070.705,00 PLN. Pozostała część pożyczki wynosi 4.842.202 PLN i będzie płatna w 22 kwartalnych ratach do końca 2027 r.

**W raporcie bieżącym z dnia 26 sierpnia 2022 r.** Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr 35/2020 z 24 września 2020 r. oraz 45/2020 z 23 grudnia 2020 r. poinformował, iż w dniu 26 sierpnia 2022 r. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Helios S.A. Aneksu nr. 1 do umowy o kredyt rewolwingowy z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) z gwarancją spłaty 80,0% kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”). Na mocy podpisanego Aneksu nr. 1 termin spłaty kredytu przypadający pierwotnie na 26 sierpnia 2022 r. został zmieniony na 26 maja 2026 r. Dodatkowo, spłata kredytu w wysokości 20,0 mln zł z jednorazowej płatności została rozłożona na 44 miesięczne raty, których spłata rozpocznie się od 26 września 2022 r.

Pozostałe postanowienia umowy pozostają bez zmian.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 września 2022 r.** Zarząd spółki Agora S.A., w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr 35/2020 z 24 września 2020 r. informuje, iż powziął informację o zmianie wprowadzonej do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej przez spółkę zależną Helios S.A. z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („BNP Paribas”) z gwarancją spłaty 80,0% kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”). Na mocy wprowadzonych zmian termin spłaty kredytu przypadający pierwotnie na 24 września 2022 r. został zmieniony na 24 czerwca 2026 r. Dodatkowo, spłata kredytu w wysokości 20,0 mln zł z jednorazowej płatności została rozłożona na 45 miesięcznych rat, których spłata rozpocznie się od 27 września 2022 r.

Pozostałe postanowienia umowy pozostają bez zmian.

**W raporcie bieżącym z dnia 14 października 2022 r.** Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr 35/2020 z 24 września 2020 r., nr 45/2020 z 23 grudnia 2020 r. oraz nr 32/2022 z 26 sierpnia 2022 r., poinformował, iż w dniu 14 października 2022 r. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”) porozumienia („Porozumienie”) do umowy o kredyt rewolwingowy z 23 grudnia 2020 r. z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) z gwarancją spłaty 80,0% kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego, o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 45/2020 z 23 grudnia 2020 r. Na mocy podpisanego Porozumienia postanowiono, że Helios będzie mógł korzystać z przedmiotowego kredytu rewolwingowego do kwoty 11 mln PLN, przy czym warunkiem wypłaty kwot ponad kwotę wykorzystania kredytu na dzień 14 października 2022 r. będzie udzielenie przez Spółkę poręczenia za zobowiązania Helios objęte dyspozycją wypłaty. Wykorzystanie kredytu rewolwingowego ponad kwotę 11 mln zł wymagać będzie odrębnej decyzji Santander.

Pozostałe postanowienia umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 23 grudnia 2020 r. pozostają bez zmian.

**W raporcie bieżącym z dnia 14 listopada 2022 r.** Zarząd spółki Agora S.A. poinformował, że w dniu 14 listopada 2022 roku, Zarząd Spółki Helios S.A. („Spółka”) – spółki zależnej od Agora S.A., zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych z przedstawicielami pracowników Spółki.

Przyczyną zamierzonych zwolnień grupowych jest sytuacja ekonomiczna i finansowa Spółki, która w ostatnim czasie znacząco się pogorszyła, a na którą składają się m.in. niższa niż przed pandemią frekwencja w polskich kinach, wzrost cen energii, wzrost płacy minimalnej i stawki minimalnej, wzrost kursu EUR, wzrost innych kosztów prowadzenia działalności oraz rozpoczęcie spłaty kredytów zaciągniętych w związku walki z pandemią Covid-19 i dwukrotny wzrost kosztów obsługi tego długu.

Zamiarem Zarządu Spółki jest przeprowadzenie zwolnień do 80 pracowników zatrudnionych w Spółce, (co stanowi 20% wszystkich zatrudnionych w Spółce na dzień 14 listopada 2022 roku), w okresie od 22 listopada do 21 grudnia 2022 roku.

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

Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2022 roku zwrócił się do przedstawicieli pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomi właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

Agora S.A. opublikuje kolejny komunikat w sprawie zwolnień grupowych po zakończeniu wymaganych prawem konsultacji z przedstawicielami pracowników. Ostateczne dane w zakresie wysokości zawiązanej rezerwy oraz wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe Grupy Agora zostaną podane w rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora za rok 2022.

**W raporcie bieżącym z dnia 22 listopada 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 38/2022 z dnia 14 listopada 2022 r., poinformował o powzięciu informacji od zarządu spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) – spółki zależnej od Agora S.A. o:

(i) zakończeniu przez Spółkę procesu konsultacji z w sprawie zwolnień grupowych z przedstawicielami pracowników Spółki, zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników;

(ii) podjęciu przez Zarząd Spółki, uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w regulaminie podczas procesu konsultacji.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 22 listopada do 21 grudnia 2022 roku i obejmie do 53 pracowników Spółki. Dodatkowo, Spółka podjęła decyzję o nieprzedłużaniu wybranych umów i nieobsadzaniu wakatów, co łącznie zmniejszy ilość zatrudnionych w Spółce o kolejne 16 etatów.

W wyniku konsultacji ustalono, że zwalniani pracownicy otrzymają wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata w wysokości do 30.800 zł, zależnie od stażu pracy danego pracownika w Spółce. Pracownicy objęci zostaną także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. podstawową opiekę medyczną. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekaze stosowne informacje, w tym treść protokołu z konsultacji Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, która obciąży wynik Grupy Agora w czwartym kwartale 2022 r. wyniesie około 1,9 mln zł. Spółka szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 5,45 mln zł.

Agora S.A. przekaze ostateczne kwoty kosztów i oszczędności z tytułu przeprowadzenia zwolnienia grupowego wraz z komentarzem Zarządu Agora S.A. do raportu rocznego za rok 2022.

**W raporcie bieżącym z dnia 23 grudnia 2022 r.** Zarząd Spółki Agora S.A. w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr 35/2020 z 24 września 2020 r. oraz nr 45/2020 z 23 grudnia 2020 r. poinformował, iż w dniu 23 grudnia 2022 r. powziął informację, że spółka Helios S.A. („Helios”) otrzymała od BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („BNP”), informację o trwającym procesie decyzyjnym dotyczącym przedłużenia terminu spłaty kredytu udzielonego na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 23 grudnia 2020 r. („Umowa”). Zgodnie z informacją uzyskaną przez Helios, do czasu ostatecznej decyzji kredytowej, BNP nie będzie korzystał ze swoich praw dotyczących uzyskania spłaty wierzytelności z tytułu Umowy.

Spółka będzie informowała o istotnych wydarzeniach dotyczących powyższego procesu zgodnie z wymogami prawa.

**W raporcie bieżącym z dnia 23 grudnia 2022 r.** Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr 35/2020 z 24 września 2020 r., nr 45/2020 z 23 grudnia 2020 r., nr 32/2022 z 26 sierpnia 2022 r. oraz nr 35/2022 z 14 października 2022 r., informuje, iż w dniu 23 grudnia 2022 r. powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”) aneksu („Aneks”) do umowy o kredyt rewalwingowy z dnia 23 grudnia 2020 r. z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”) z gwarancją spłaty 80% kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego, o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 45/2020 z 23 grudnia 2020 r. („Umowa”).

Na mocy Aneksu postanowiono, że kwota kredytu została obniżona do 8,5 mln zł, a spłata została rozłożona na okres do 23 grudnia 2025 r. W związku z tym, gwarancja spłaty kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego zostaje odpowiednio obniżona, tj. do kwoty 6.800.000,00 PLN.

Aneks przewiduje, między innymi, obowiązek utrzymywania przez Helios wskaźnika DSCR (wskaźnik pokrycia obsługi długu) oraz Zadłużenia Netto / EBITDA na określonym poziomie, jak również osiągnięcia określonych poziomów EBITDA oraz CAPEX (nakłady kapitałowe). Ponadto Helios został zobowiązany do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń na rzecz Santander: i) hipoteka do kwoty 90.000.000,00 PLN, ii) przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz iii) udzielenie przez Spółkę poręczenia do kwoty 9 mln zł.

Aneks wszedł w życie w dniu dzisiejszym.

**W raporcie bieżącym z dnia 27 stycznia 2023 r.** Zarząd Spółki Agora S.A. w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr 35/2020 z dnia 24 września 2020 r., 32/2022 z dnia 26 sierpnia 2022 r., oraz 44/2022 z dnia 23 grudnia 2022 r. poinformował, iż powziął informację o zawarciu przez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”) aneksu nr 2 („Aneks”) do umowy o kredyt rewolwingowy z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Santander”), o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 35/2020 z 24 września 2020 r. („Umowa”). Spółka jako poręczyciel, wyraziła zgodę na zawarcie Aneksu w dniu 27 stycznia 2023 r.

Na mocy Aneksu, zabezpieczenia przewidziane Umową zostały zmienione w ten sposób, że w ramach dodatkowego zabezpieczenia spłaty zobowiązań wynikających z Umowy, Spółka objęła poręczeniem udzielonym w związku z umową o kredyt rewolwingowy z dnia 23 grudnia 2020 r. z Santander (z gwarancją spłaty 80% kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego), o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 44/2022 z dnia 23 grudnia 2022 r., również spłatę zobowiązań wynikających z Umowy do kwoty 9.000.000 zł. Poręczenie jest dodatkowo zabezpieczone oświadczeniem Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożonym w formie aktu notarialnego

Pozostałe zabezpieczenia Umowy nie uległy zmianie.

Aneks przewiduje również dostosowanie wskaźników finansowych (m.in. DSCR (wskaźnik pokrycia obsługi długu) oraz Zadłużenia Netto / EBITDA), do których utrzymywania zobowiązana jest spółka Helios S.A., analogicznie do tych, które zostały wskazane w komunikacie 44/2022 z dnia 23 grudnia 2022 r.

**W raporcie bieżącym z dnia 17 lutego 2023 r.** Zarząd spółki Agora S.A. w nawiązaniu do komunikatów giełdowych nr [43/2022](#) z 23 grudnia 2022 r., nr [34/2022](#) z dnia 27 września 2022 r., oraz [35/2020](#) z 24 września 2020 r. informuje, iż powziął informację o zmianie wprowadzonej do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2020 roku („Umowa”) zawartej przez spółkę zależną Helios S.A. z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z gwarancją spłaty 80,0% kredytu przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Na mocy wprowadzonych zmian, kwota dostępnego kredytu została zmniejszona do kwoty 9 mln zł, a jego spłata nastąpi do dnia 31 grudnia 2025 r. na podstawie przyjętego przez strony Umowy harmonogramu. Zmiana obejmuje również zastąpienie dotychczasowego zabezpieczenia kredytu w postaci kaucji poręczeniem w kwocie 9 mln zł udzielonym przez Spółkę.

Pozostałe postanowienia umowy pozostają bez zmian.

▶ **Helios Media Sp. z o.o.**

**W dniu 1 września 2022 r.** spółka Helios Media Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest spółka Helios S.A., została zarejestrowana w KRS.

▶ **Next Script Sp. z o.o.**

**W dniu 27 października 2022 r.** Next Film Sp. z o.o. nabyła od spółki Last Moment Production Sp. z o.o. 800 udziałów w spółce Next Script Sp. z o.o.

**W dniu 14 listopada 2022 r.** Next Film Sp. z o.o. nabyła od Dariusza Michalczewskiego 800 udziałów w spółce Next Script Sp. z o.o., tym samym Next Film 14 listopada 2022 r. stał się jedynym wspólnikiem w Next Script Sp. z o.o. posiadającym wszystkie 9400 udziałów w kapitale zakładowym.

▶ **Plan A Sp. z o.o.**

**W dniu 2 czerwca 2022 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Plan A Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Plan A Sp. z o.o. z kwoty 10 tys. zł do kwoty 15 tys. zł poprzez ustanowienie 100 nowych równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały w liczbie 100 zostały przeznaczone do objęcia przez

jedynego wspólnika Spółki tj. Agora S.A. i zostaną pokryte w całości wkładem pieniężnym w wysokości 50.000,00 zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów tj. kwota 45.000,00 zł zostanie przekazana na kapitał zapasowy spółki.

► **Plan D Sp. z o.o.**

**W dniu 18 lipca 2022 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Plan D Sp. z o.o., działając na podstawie §7 ust. 1 Umowy spółki, powołała Pawła Czajkowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki.

► **Plan G Sp. z o.o.**

**W dniu 5 października 2022 r.** została utworzona spółka Plan G Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest spółka Agora S.A.

**W dniu 27 stycznia 2023 r.** spółka Plan G Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS.

► **Step Inside Sp. z o.o.**

**W dniu 25 marca 2022 r.** AMS Serwis Sp. z o.o. oraz Step Inside sp. z o.o. zawarły umowę, której przedmiot stanowi udzielenie Step Inside Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 3.700.000,00 PLN (słownie: trzy miliony siedemset tysięcy złotych 00/100), z terminem spłaty pożyczki w okresie 3 lat od dnia zwarcia umowy pożyczki.

**W dniu 31 stycznia 2023 r.** AMS Serwis Sp. z o.o. oraz Step Inside sp. z o.o. zawarły umowę, której przedmiot stanowi udzielenie Step Inside Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 2.000.000,00 PLN (słownie: dwa miliony złotych 00/100). Spłata pożyczki została rozłożona na 8 rat kwartalnych. Spłata ostatniej raty została wyznaczona na 30 grudnia 2025 r.

► **Yieldbird International Ltd**

**W dniu 27 lipca 2022 r.** została utworzona spółka prawa brytyjskiego pod firmą Yieldbird International Ltd, której jedynym wspólnikiem jest spółka Yieldbird Sp. z o.o. Agora S.A. posiada 100% udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o.

► **Yieldbird Sp. z o.o.**

**W dniu 9 grudnia 2022 r.** Agora S.A. nabyła 41 udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o. od wspólników mniejszościowych. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2 214 785,00 zł. Wskutek tej transakcji Agora S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki i posiada 967 udziałów w kapitale zakładowym Yieldbird Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 48 350 zł.

Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie w dniu 19 stycznia 2023 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 2022 r. o 44,7 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 26,7 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 71,4 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy spadła w 2022 r. o 9,8 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 28,5 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 38,3 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2022 r. Grupa nabyła dodatkowe udziały w spółkach Yieldbird Sp. z o.o i Next Script Sp. z o.o., 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) zmniejszyła się w 2022 r. o 1,0 mln zł. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2022 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 2022 r. Grupa inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe lokaty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2022 r. 35,3 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 2022 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 22

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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
<b>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)</b>	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 30 miesięcy od dnia:

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

- ▶ w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:
 
  - (i) kwoty będącej równowartością dwunastokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego przysługującego członkowi Zarządu Agory S.A. za miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym członek Zarządu Agory S.A. otrzyma wypowiedzenie,
  - (ii) kwoty będącej równowartością premii rocznej za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym umowa o pracę uległa rozwiązaniu.

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

### 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 2022 r. wyniosły 6 006 tys. zł (2021 r.: 5 530 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2022 r. wyniosły 624 tys. zł (2021 r.: 624 tys. zł).

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 386 tys. zł (w 2021 r.: 423 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

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

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

W 2022 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 8 235 tys. zł (w 2021 r.: 7 888 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. 23**

	stan na 31.12.2022 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	2 900	2 900
Wojciech Bartkowiak (1)	0	0
Tomasz Grabowski	0	0
Tomasz Jagiełło	0	0
Anna Kryńska-Godlewska	0	0
Agnieszka Siuzdak-Zyga (2)	0	0

(1) Wojciech Bartkowiak pełni funkcję Członka Zarządu Spółki od dnia 21 kwietnia 2022 r.

(2) Agnieszka Siuzdak-Zyga pełniła funkcję Członka Zarządu Spółki do dnia 31 sierpnia 2022 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 2022 r. przedstawia tabela poniżej.

Tab. 24

	stan na 31.12.2022 (liczba akcji/udziałów)	wartość nominalna (zł)
<b>Członkowie Zarządu Agora S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.</b>		
Bartosz Hojka	1	10 427,84
<b>Członkowie Zarządu Agora TC Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Maciej Łopaciński	195	195
<b>Członkowie Zarządu AMS S.A. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Marek Kuzaka	2 172	2 172
Małgorzata Augustyniak	2 942	2 942
<b>Członkowie Zarządu AMS SERWIS Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Marek Kuzaka	2 172	2 172
<b>Członkowie Zarządu Doradztwo Mediowe Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
<b>Członkowie Zarządu Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
<b>Członkowie Zarządu Goldenline Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce HRLink Sp. z o.o.</b>		
Arkadiusz Kuchto	23	1 840
<b>Członkowie Zarządu Helios S.A. posiadający akcje w spółce Helios S.A.</b>		
Tomasz Jagiełło	833 838	83 383
Katarzyna Borkowska	68 264	6 826
Grzegorz Komorowski	44 000	4 400
Magdalena Gorzelniak	15 800	1 580
<b>Członkowie Zarządu Helios Media Sp. Z o.o. posiadający akcje w spółce Helios S.A.</b>		
Marcin Jamróż	22 000	2 200
<b>Członkowie Zarządu Hrlink Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Hrlink Sp. z o.o.</b>		
Arkadiusz Kuchto	23	1 840
<b>Członkowie Zarządu IM40 Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
<b>Członkowie Zarządu IM40 Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce IM40 Sp. z o.o.</b>		
Jan Chojnacki	933	93 300
<b>Członkowie Zarządu Inforadio Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Adam Fijałkowski	17 400	17 400
<b>Członkowie Zarządu Optimizers Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Marek Kuzaka	2 172	2 172
<b>Członkowie Zarządu Step Inside Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Step Inside Sp. z o.o.</b>		
Jan Kulisiewicz	132	6 600
<b>Członkowie Zarządu Video OOH Sp. z o.o. posiadający akcje w spółce Agora S.A.</b>		
Marek Kuzaka	2 172	2 172
<b>Członkowie Zarządu Video OOH Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Video OOH Sp. z o.o.</b>		
Michał Maciuk (1)	4	400
<b>Członkowie Zarządu Yieldbird Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Yieldbird Sp. z o.o. (2)</b>		
Marcin Ekiert	0	0
Bartłomiej Chmiel	0	0

(1) Michał Maciuk pełnił funkcję Członka Zarządu spółki Video OOH Sp. z o.o. do 22.07.2022 r.

(2) W dniu 9 grudnia 2022 r. Agora S.A. nabyła 41 udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o. od wspólników mniejszościowych. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2 214 785,00 zł. Wskutek tej transakcji Agora S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki.

## 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. 25

	stan na 31.12.2022 (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. 26

	stan na 31.12.2022 (liczba akcji/udziałów)	Wartość nominalna (zł)
<b>Członkowie Rady Nadzorczej Agora S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.</b>		
Wanda Rapaczynski	1	10 427,84
<b>Członkowie Rady Nadzorczej AMS S.A. posiadający akcje w spółce Helios S.A.</b>		
Tomasz Jagiełło	833 838	83 383
<b>Członkowie Rady Nadzorczej AMS S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.</b>		
Bartosz Hojka	1	10 427,84
<b>Członkowie Rady Nadzorczej Helios S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.</b>		
Bartosz Hojka	1	10 427,84
<b>Członkowie Rady Nadzorczej Step Inside Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Step Inside Sp. z o.o.</b>		
Piotr Staszczczyński	132	6 600

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

W dniu 30 czerwca 2022 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w statucie Spółki, dokonanej na mocy uchwały nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, podjętej w dniu 21 czerwca 2022 roku, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 27/2022 z dnia 30 czerwca 2022 r.

Zgodnie z nowym brzmieniem statutu Spółki, od dnia 30 czerwca 2022 r., do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

Proces zmiany sposobu reprezentacji został również wdrożony w spółkach należących do Grupy Agora, w których jest więcej niż jeden członek zarządu.

Ponadto, w związku z nowelizacją kodeksu spółek handlowych, która weszła w życie w dniu 14 października 2022 r. wynikającą z Ustawy z dnia 9 lutego 2022 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw, Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w drodze uchwały zasady realizacji przez Zarząd Spółki obowiązków informacyjnych względem Rady Nadzorczej.

Zgodnie z przyjętymi zasadami, Zarząd Spółki informuje Radę Nadzorczą m.in. o podjętych uchwałach, sytuacji Spółki i Grupy Agora, w tym w zakresie majątku Spółki i spółek zależnych, a także o istotnych okolicznościach z zakresu prowadzenia spraw Spółki i spółek zależnych, w szczególności w obszarze operacyjnym, prawnym i inwestycyjnym poprzez przekazywanie Radzie Nadzorczej raz na kwartał sprawozdania z działalności Spółki podsumowującego istotne zmiany kadrowe na stanowiskach wyższego szczebla jakie nastąpiły w Spółce i jej spółkach zależnych.

Dodatkowo, Zarząd Spółki informuje Radę Nadzorczą o postępach w realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności Spółki i Grupy Agora lub realizacji strategii wskazując na odstępstwa od wyznaczonych uprzednio kierunków oraz ich przyczyny.

Oprócz tego, Zarząd Spółki przekazuje Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej Spółki informacje o transakcjach i innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową Spółki lub spółek należących do Grupy Agora, w tym na ich rentowność lub płynność, niezwłocznie po ich wystąpieniu.

Dodatkowo, Zarząd niezwłocznie informuje Radę Nadzorczą o istotnej zmianie stanu faktycznego lub prawnego stanowiącego podstawę informacji udzielonych Radzie Nadzorczej lub jej ciału doradczemu w sytuacji, gdy informacje te istotnie wpływają lub mogą wpłynąć na sytuację Spółki lub Grupy Agora.

## 7. INFORMACJE O ZACIĄgniĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2022 R. UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH OTRZYMANYCH PRZEZ AGORĘ S.A. ORAZ SPÓŁKI OD NIEJ ZALÉŻNE

W 2022 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 2022 r. posiadała kredyt inwestycyjny oraz kredyt w rachunku bieżącym w banku Santander Bank Polska S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu na podstawie umowy zawartej w dniu 14 kwietnia 2022 r.

**Tab. 27**

Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności
Santander Bank Polska S.A.	32,0 mln	PLN	WIBOR 3M + marża banku	14 kwietnia 2022 r.	kredyt inwestycyjny; kwartalnie 12 rat od 30.06.2022 do 31.03.2025
Santander Bank Polska S.A.	35,0 mln	PLN	WIBOR 3M + marża banku	14 kwietnia 2022 r.	kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 14 kwietnia 2024 r.

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

### b) spółki zależne

W 2022 r. spółka Helios S.A. otrzymała gwarancję dobrego wykonania umów na kwotę 101 tys. zł z terminem ważności do 14 lipca 2027 r.

W 2022 r. spółka Helios S.A. podpisała umowę pożyczki preferencyjnej w wysokości 18 913 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat warunków tej umowy oraz istniejących umów kredytowych, w tym wysokość kwot pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2022 r., znajdują się w nocie 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORECZENIACH I GWARANCJACH W 2022 R.**

Informacja o pożyczkach udzielonych przez Agorę S.A. lub spółki od niej zależne w 2022 r. znajduje się w tabeli poniżej:

**Tab. 28**

Lp.	Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Kwota pożyczki (w tys.)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności (lub spłaty)
1	Optimizers Sp. z o.o.	AMS Serwis Sp. z o.o.	3 000	PLN	WIBOR 3M+3,35%	21.01.2021	30.06.2027
2	Step Inside Sp. z o.o.	AMS Serwis Sp. z o.o.	3 700	PLN	WIBOR 3M+3%	25.03.2022	30.03.2025
3	Hrlink Sp. z o.o.	Agora S.A.	460	PLN	WIBOR 3M + 3,5%	23.11.2022	31.03.2027

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

**9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W 2022 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 biegłego rewidenta Spółki oraz Grupy, który zbadał 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. 29**

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2022 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	307,2	239,6
Inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	100,8	86,1

(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. wraz z aneksem nr 2 z dnia 18 marca 2021 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 2023 r.

## 13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

### ► 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 2022 r. czynnikami, które istotnie wpłynęły na polską gospodarkę, wartość rynku reklamy i aktywność reklamodawców, były przebieg pandemii COVID-19 i ograniczenie prowadzenia działalności gospodarczej jeszcze w pierwszym kwartale 2022 roku oraz wybuch wojny na Ukrainie w lutym 2022 roku. Czynniki te mogą mieć wpływ na decyzje o ewentualnym wstrzymaniu wydatków na promocję ze względu na niepewność co do dalszego rozwoju pandemii i sytuacji na Ukrainie oraz ich konsekwencji dla gospodarki w kraju. Mimo tych okoliczności, w 2022 r. reklamodawcy wydali na reklamę o 4,5% więcej niż rok wcześniej. Pamiętaj, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych za publikację tych reklam przez media. W 2023 r. na sytuację makroekonomiczną w Polsce wpłynąć może nadal tocząca się wojna po napaści Rosji na Ukrainę. Jej skutki są już widoczne w osłabieniu polskiej waluty, co wraz z rosnącymi cenami surowców, w szczególności paliw, będzie powodować utrzymywanie się wysokiej 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.

### ► 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., 2021 r. jak i w 2022 r. Nowe warianty wirusa i wprowadzane obostrzenia w działalności gospodarczej sprawiają, że wyniki Grupy Agora pozostaną wrażliwe na negatywny wpływ restrykcji sanitarnych wywołanych ewentualną 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 poziomie inflacji w Polsce.

Zarówno Agora, jak i wszystkie spółki z jej Grupy podjęły oraz będą podejmować 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 na celu walki z 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 klimatyczne

Ryzyka klimatyczne, czyli ryzyka wynikające z konsekwencji zmian klimatu. Są to ryzyka zarówno zdeterminowane przez gwałtowne zjawiska pogodowe jak i wynikające z konieczności dostosowania się gospodarki do stopniowych zmian klimatu, w szczególności wykorzystywania rozwiązań niskoemisyjnych. Ryzyka klimatyczne stanowią realne zagrożenie dla działalności Agory, gdyż w przypadku braku/ograniczenia surowców umożliwiających wytwarzanie produktów oraz świadczenie usług przez wszystkie spółki z Grupy, organizacja będzie zmuszona zmienić sposób prowadzenia dotychczasowej działalności. W 2021 r. Grupa Agora przeprowadziła identyfikację i analizę ryzyk

klimatycznych oraz wynikających z nich zagrożeń i szans. Dodatkowo określono ich horyzont czasowy oraz sposób zarządzania.

Badanie zostało przeprowadzone zgodnie z metodologią **AXIS** (Amplification, eXclusion, Intensification, Seizure) i obejmowało trzy etapy:

1. Analizę istotnych ryzyk klimatycznych w grupie spółek porównywalnych do Grupy Agora;
2. Badanie kwestionariuszowe obejmujące Zarząd i kadre kierowniczą wszystkich segmentów operacyjnych Grupy Agora;
3. Kalkulację wyników i kategoryzację zidentyfikowanych ryzyk, zagrożeń i szans.

Zgodnie z zastosowaną metodologią 2 szanse i 4 zagrożenia zaklasyfikowano do kategorii **S (Seizure)**, czyli uznano je za istotne i podlegające aktywnemu zarządzaniu. Zagrożenia i szanse należące do kategorii **I (Intensification)** oraz **A (Amplification)** podlegają monitoringowi i w wybranych przypadkach zarządzaniu. Większość zagrożeń i szans należących do kategorii **X (eXclusion)** podlega wyłącznie monitoringowi. Wnioski z przeprowadzonego badania ryzyk klimatycznych zostały włączone do funkcjonującego w Grupie Agora systemu zarządzania ryzykiem. Dalszy monitoring i identyfikacja ryzyk związanych ze zmianą klimatu jest prowadzony cyklicznie w ramach przeglądu ryzyk niefinansowych. Badanie zostało przeprowadzone we współpracy z zewnętrzną firmą doradcą.

Wyniki analizy ryzyk klimatycznych przeprowadzonej w 2021 r. obowiązują również w roku 2022 r. oraz 2023 r. Badanie będzie aktualizowane w 2024 r.

Wyniki oraz szczegółowy opis metodologii aktualnego badania znajduje się w „**Raporcie ESG Grupy Agora S.A. oraz spółki Agora S.A.**” dostępnym na stronie: [raportesg.agora.pl](http://raportesg.agora.pl)

#### ► **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. W 2022 roku rynek częściowo się odbudował, aczkolwiek obecnie trudno jest ocenić jak w 2023 r. w Polsce kształtować się będą wydatki na reklamę i w którym kwartale. Wiąże się to również z tym, że ciężko jest oszacować jak wpływ wojny na Ukrainie będzie zaburzał działalności gospodarczą.

#### ► **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 2022 r. na strukturę rynku reklamy poważnie wpłynął przebieg wojny na Ukrainie. 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 40,5% rynku reklamowego w 2022 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 44,0% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w magazynach i dziennikach stanowiły odpowiednio 2,5% oraz 1,0% wszystkich wydatków reklamowych. Za pomocą nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano w 2022 r. 5,0% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 6,0% wszystkich wydatków reklamowych. W tym czasie, na reklamę w kinach przeznaczono 1,0% wszystkich wydatków reklamowych. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę dużą niepewność dotyczącą wartości rynku reklamy w 2023 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 2023 r. będą miały skutki wojny na Ukrainie oraz sytuacja makroekonomiczna w Polsce, 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 zostało 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 dodatkowy 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 2022 r. liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych wyniosła ponad 300 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 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 negatywnych reakcji ze strony klientów. Od lipca 2020 obowiązuje uchwała krajobrazowa w Krakowie. Jej konsekwencje, po zakończeniu okresu dostosowawczego w lipcu 2022 r. nie wpływają istotnie na wyniki Grupy. W styczniu 2023 uchwałę przyjęła też Rada Miasta Poznania. Realne skutki tej uchwały, jak i uchwał w pozostałych dużych miastach spodziewane są stopniowo po 2024 r. Należy jednak zauważyć, że dla rynku reklamy zewnętrznej mimo znacznego odrobienia strat będących skutkiem pandemii COVID – 19 zmierzenie 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.

Obecna sytuacja gospodarcza i niepewność, co do dynamiki PKB w 2023 stanowi źródło ryzyka co do wyników w 2023 roku. Jednak biorąc pod uwagę wzrost wydatków w tym segmencie rynku o ponad 30% w roku 2022 wskazuje na istotny wzrost zainteresowania klientów reklamą zewnętrzną i tym samym istotnie redukuje potencjalne zagrożenia z tym związane.

#### ► Kino

W I kwartale 2022 działalność kin sieci Helios nadal była ograniczona limitami sprzedaży w związku z trwającą epidemią COVID-19. Obostrzenia epidemiczne w zakresie ograniczenia sprzedaży zostały zniesione z dniem 28 lutego 2022 r. pozostawiając tylko, do dnia 28 marca 2022 obowiązek noszenia maseczek.

Pomimo zniesienia obostrzeń związanych z COVID-19, rok 2022 obfitował w wiele negatywnych zjawisk o charakterze politycznym i gospodarczym, które miały wyraźny wpływ na całą gospodarkę w tym i branżę kinową.

W lutym 2022 nastąpił wybuch wojny w Ukrainie, w konsekwencji której nastąpił wysoki, skokowy wzrost kosztów energii, który najprawdopodobniej będzie się utrzymywał w kolejnych latach. Na to nałożyły się kolejne niekorzystne zjawiska gospodarcze takie jak: wysoka inflacja, wysoki poziom stóp procentowych, nie nadążające za inflacją wzrosty płacy w osłabionej przez 2 lata pandemii COVID-19 gospodarce.

To wszystko wpływa na zmniejszenie się siły nabywczej klientów kin co w niekorzystny sposób przełożyło się i może przekładać na spadek sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych.

Wysoka inflacja to wyraźnie zwiększenie się kosztów prowadzenia działalności kinowej we wszelkich aspektach, nie tylko cen energii i płac, a wysokie stopy procentowe spowodowały znaczący wzrost kosztów obsługi długu zmniejszając płynność spółki.

Dwuletni okres COVID-19 wpłynął na zatrzymanie prac na wielu planach filmowych przez co wyraźnie mniej tytułów filmowych znalazło się na ekranach kin. Ta sytuacja powoli wraca do normy, ale podaży takiej ilości filmów rocznie



jak przed pandemią będzie się można spodziewać najwcześniej w roku 2024. W 3 i 4 kwartale 2022 dało się również dodatkowo zaobserwować nagły spadek zainteresowania widzów polskimi filmami. Nie ma pewności czy ta tendencja ma charakter krótkookresowy i już w 2023 polskie tytuły będą osiągać poziom frekwencji porównywalny z tym sprzed pandemii a dotąd filmy polskie miały swój wyraźny udział we frekwencji kinowej. 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.

#### ▀ **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 w 2020 roku 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.

#### ▀ **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 wojną na Ukrainie wpływają na większość sektorów gospodarki.

#### ▸ **Płynność finansowa**

Długotrwałe spowolnienie koniunktury gospodarczej wywołanej przez wojnę na Ukrainie może 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. prowadzi wzmożony monitoring ściągłości należności oraz zabezpieczył długoterminowego finansowania zewnętrznego dla Spółki oraz Grupy. W obliczu olbrzymiej niepewności co do dalszego przebiegu wojny na Ukrainie 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 2020 rokiem, czyli jeszcze 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 osiągnane 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, wybuchu wojny na Ukrainie oraz pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej 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 2023 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 2023 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.

W grudniu 2022 roku Organizacja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność” AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z.O.O („OM”) objęła swoim działaniem również spółkę Helios S.A.

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 2022 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU**

W pierwszym kwartale 2022 r. najistotniejszymi czynnikami, które wpłynęły na wyniki z działalności Grupy Agora była trwająca pandemia COVID-19., ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej związane z jej rozprzestrzenianiem się oraz wybuch wojny w Ukrainie. 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. Do 28 lutego obowiązywał limit sprzedaży miejsc w kinach oraz lokalach gastronomicznych na poziomie 30%. Do wspomnianego limitu nie wliczały się osoby zaszczepione. Wszystkie restrykcje zniesiono 1 marca.

Dodatkowo wybuch wojny na Ukrainie spotęgował zaburzenia makroekonomiczne oraz niepewność, co wywarło wpływ na działalność Grupy Agora. Pośrednim skutkiem wojny oraz restrykcji pandemicznych były w 2022 roku m.in. rosnące ceny energii, wahania kursów walutowych, wzrost inflacji oraz stóp procentowych. W ich efekcie zanotowano istotny wzrost kosztów operacyjnych, głównie kosztów energii, kosztów zakupu produktów służących do prowadzenia bieżącej działalności (np. papier), wzrost wynagrodzeń oraz wzrost czynszów (w związku ze wzrostem kursu EUR/PLN). Rosły również koszty finansowe. Regularne podnoszenie przez NBP stóp procentowych spowodowało wzrost kosztów obsługi zaciągniętych kredytów, a wahania kursu EUR/PLN spowodowały dodatkowy koszt z tytułu negatywnych różnic kursowych przy wycenie zobowiązań leasingowych, co było widoczne szczególnie w 3.kw. 2022 r.

W 2022 r. negatywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych netto miały odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 46,0 mln zł (dokonane w segmentach Prasa Cyfrowa i Drukowana, Film i Książka, Reklama Zewnętrzna oraz Internet), koszty restrukturyzacji przeprowadzonej w działalności prasowej oraz kinowej w łącznej wysokości 5,3 mln zł oraz odpis na należności jednego z kontrahentów segmentu Reklama Zewnętrzna w wysokości 1,1 mln zł. W trzecim kwartale 2022 r. części pracowników i współpracowników Grupy wypłacono jednorazowy dodatek inflacyjny. Jego koszt to 3,1 mln zł. Pozytywnie na wartość kosztów operacyjnych Grupy wpłynęło umorzenie ws półce Helios S.A. części pożyczki z Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 14,1 mln zł. W 2021 r. skala zdarzeń o charakterze jednorazowym była istotnie mniejsza i miała pozytywny wpływ na wynik. 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.

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

W 2022 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 2022 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 2022 r.

## 20. POZOSTAŁE INFORMACJE

### ► Rozpoczęcie prac nad strategią Grupy Agora na lata 2023-2027

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.

#### ► **Zmiany w składzie Zarządu Spółki**

**W raporcie bieżącym z dnia 24 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że 24 marca 2022 r., zgodnie z postanowieniami §30 ust. 1 statutu Spółki akcjonariusz Spółki - Agora-Holding sp. z o.o., akcjonariusz posiadający 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A - zgłosił kandydaturę Wojciecha Bartkowiaka do Zarządu Spółki. Wojciech Bartkowiak jest dziennikarzem, redaktorem i menedżerem związanym z „Gazetą Wyborczą” i Agorą S.A. od 30 lat.

W ostatnim czasie jako dyrektor operacyjny i zastępca dyrektora wydawniczego „Gazety Wyborczej” odpowiadał za procesy biznesowe segmentu Prasa oraz działalność dawnego pionu Druk - w tym za jego restrukturyzację w latach 2018-2019. To współtwórca strategii cyfrowej transformacji „Gazety Wyborczej” opartej o rozwój subskrypcji treści Wyborcza.pl, a także twórca biznesowej strategii i redakcyjnej koncepcji rozwoju tradycyjnych wydań „Gazety Wyborczej” - m.in. utworzonych w ostatnich latach magazynów „Mój Biznes”, „Ekonomia+” i „Wolna Sobota”.

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

Absolwent Wydziału Filologii Polskiej Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Urodził się w 1966 r.

Agora Holding Sp. z o.o. przekazała zgodę Pana Wojciecha Bartkowiaka na kandydowanie do Zarządu Agory S.A. oraz oświadczenie kandydata, iż nie figuruje on w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, ani nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności wykonywanej w przedsiębiorstwie Spółki, nie jest współnikiem w konkurencyjnych spółkach cywilnych lub spółkach osobowych, ani członkiem organów spółek kapitałowych, czy też członkiem organów jakichkolwiek innych konkurencyjnych osób prawnych.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 kwietnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 21 kwietnia 2022 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na podstawie § 28 ust. 1 oraz § 29 ust. 2 statutu Spółki na członka zarządu Agory S.A. na wspólną kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 r. powołany został Pan Wojciech Bartkowiak.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło również kooptację Pani Agnieszki Siuzdak-Zygi do Zarządu Agory S.A. z dnia 5 sierpnia 2021 r. Spółka informowała o tym zdarzeniu raportem bieżącym nr 17/2021 w dniu 5 sierpnia 2021 r., w którym przedstawiła również informacje związane z powołaniem jej do Zarządu Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 23 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 23 czerwca 2022 r. Pani Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Agory S.A., skuteczną od dnia 31 sierpnia 2022 r., ze względów osobistych i zdrowotnych oraz z uwagi na związaną z nimi planowaną, dłuższą nieobecność. Pani Agnieszka Siuzdak-Zyga pozostanie w strukturach Agory S.A.

#### ► **Rekomendacja Zarządu Spółki w sprawie niewypłacenia dywidendy za 2021 r.**

**W raporcie bieżącym z dnia 24 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o podjęciu uchwały w przedmiocie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wniosku o niewypłacanie dywidendy za 2021 r.

Powyższe odstępianie od polityki dywidendowej Spółki ogłoszonej w dniu 14 lutego 2005 r. jest wynikiem dwóch lat zmagania Spółki ze skutkami pandemii COVID-19, które uniemożliwiły realizację strategii Grupy Agora, zmusiły Spółkę do istotnych oszczędności oraz zaniechania inwestycji rozwojowych. Negatywne skutki pandemii wywołane z restrykcjami i ograniczeniami w działalności wielu przedsiębiorstw miały również istotny wpływ na obecną kondycję polskiej gospodarki.

Dodatkowym czynnikiem niepewności co do sytuacji ekonomicznej kraju jest trudny do oszacowania wpływ na polską gospodarkę agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Może to istotnie wpłynąć na tempo wzrostu polskiej gospodarki.

W okolicznościach tak dużej niepewności otoczenia rynkowego Zarząd Spółki uznał za uzasadnione zatrzymanie środków gotówkowych w Spółce i rekomendowanie ZWZA niewypłacania dywidendy za 2021 r. w celu wzmocnienia pozycji finansowej Grupy. Oprócz tego Zarząd Agory po dwóch latach ograniczania inwestycji tylko do tych koniecznych planuje przeznaczyć wolne środki na realizację projektów wzrostowych i utrzymaniowych w obecnych biznesach Grupy Agora.

Powyższa decyzja została pozytywnie zaopiniowana uchwałą Rady Nadzorczej.

Ostateczną decyzję w sprawie wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

#### ► **Walne Zgromadzenie Agory S.A.**

**W raporcie bieżącym z dnia 24 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 21 kwietnia 2022 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A.

**W raporcie bieżącym z dnia 24 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

**W raporcie bieżącym z dnia 24 marca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 24 marca 2022 r. powziął informację, że zgodnie z postanowieniami §30 ust. 1 statutu Spółki akcjonariusz Spółki - Agora-Holding sp. z o.o., akcjonariusz posiadający 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A - zgłosił kandydaturę Wojciecha Bartkowiaka do Zarządu Spółki. Wojciech Bartkowiak jest dziennikarzem, redaktorem i menedżerem związanym z „Gazetą Wyborczą” i Agorą S.A. od 30 lat.

W ostatnim czasie jako dyrektor operacyjny i zastępca dyrektora wydawniczego „Gazety Wyborczej” odpowiadał za procesy biznesowe segmentu Prasa oraz działalność dawnego pionu Druk - w tym za jego restrukturyzację w latach 2018-2019. To współtwórca strategii cyfrowej transformacji „Gazety Wyborczej” opartej o rozwój subskrypcji treści Wyborcza.pl, a także twórca biznesowej strategii i redakcyjnej koncepcji rozwoju tradycyjnych wydań „Gazety Wyborczej” - m.in. utworzonych w ostatnich latach magazynów „Mój Biznes”, „Ekonomia+” i „Wolna Sobota”.

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

Absolwent Wydziału Filologii Polskiej Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Urodził się w 1966 r.

Agora Holding Sp. z o.o. przekazała zgodę Pana Wojciecha Bartkowiaka na kandydowanie do Zarządu Agory S.A. oraz oświadczenie kandydata, iż nie figuruje on w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, ani nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności wykonywanej w przedsiębiorstwie Spółki, nie jest współnikiem w konkurencyjnych spółkach cywilnych lub spółkach osobowych, ani członkiem organów spółek kapitałowych, czy też członkiem organów jakichkolwiek innych konkurencyjnych osób prawnych.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 kwietnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że akcjonariusze obecni na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. w dniu 21 kwietnia 2022 r. dysponowali łącznie 43 847 644 głosami. Oznacza to, że kapitał zakładowy Spółki wynoszący 46 580 831 akcji był reprezentowany na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 57,36% (26 721 064 akcje).

Co najmniej 5,0% liczby głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. posiadali:

- Agora-Holding Sp. z o.o.: 22 528 252 głosy, tj. 51,38% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 35,36% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”: 8 126 434 głosy, tj. 18,53% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LLC: 5 355 645 głosów tj. 12,21% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.

- ▶ Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4 119 487 głosów tj. 9,40% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,47% ogólnej liczby głosów.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 kwietnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. przekazał treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie”) Spółki, które odbyło się 21 kwietnia 2022 roku o godzinie 11:00 w siedzibie Spółki przy ulicy Czerskiej 8/10 w Warszawie.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 kwietnia 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 21 kwietnia 2022 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na podstawie § 28 ust. 1 oraz § 29 ust. 2 statutu Spółki na członka zarządu Agory S.A. na wspólną kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 r. powołany został Pan Wojciech Bartkowiak.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło również kooptację Pani Agnieszki Siuzdak-Zygi do Zarządu Agory S.A. z dnia 5 sierpnia 2021 r. Spółka informowała o tym zdarzeniu raportem bieżącym nr 17/2021 w dniu 5 sierpnia 2021 r., w którym przedstawiła również informacje związane z powołaniem jej do Zarządu Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 21 czerwca 2022 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A.

**W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2022 r.** opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

**W raporcie bieżącym z dnia 2 czerwca 2022 r.** została skorygowana treść projektu uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej.

**W raporcie bieżącym z dnia 10 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 10 czerwca 2022 r. otrzymał informację, że zgodnie z postanowieniami §21 ust. 1 (a) (ii) statutu Spółki Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. - reprezentując Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (akcjonariusza spółki Agora S.A.) – zamierza zgłosić kandydaturę Pana Tomasza Karusewicza do Rady Nadzorczej Spółki na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. zwołanym na dzień 21 czerwca 2022 r. Spółka przekazuje otrzymaną notkę biograficzną kandydata. Kandydat wyraził zgodę na kandydowanie i przedstawił stosowne oświadczenia. Szczegółowy życiorys kandydata został opublikowany na stronie internetowej Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 13 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 13 czerwca 2022 r., wpłynęło do Spółki, zgodnie z postanowieniami §21 ust. 1 (a) (i) statutu Spółki, zgłoszenie akcjonariusza Spółki - spółki Agora-Holding sp. z o.o., akcjonariusza posiadającego 100% uprzywilejowanych akcji imiennych serii A, zawierające poniższe kandydatury do Rady Nadzorczej Spółki: Pan Dariusz Formeła, Pan Tomasz Sielicki, Pan Andrzej Szlęzak, Pani Wanda Rapaczynski, Pan Maciej Wiśniewski. Szczegółowe życiorysy kandydatów zostały opublikowane na stronie internetowej Spółki. Kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie i przedstawili stosowne oświadczenia.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że akcjonariusze obecni na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. w dniu 21 czerwca 2022 r. dysponowali 40.841.270 głosami. Oznacza to, że kapitał zakładowy Spółki wynoszący 46.580.831 akcji był reprezentowany na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 50,91% (23.714.870 akcji).

Co najmniej 5% liczby głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Agory S.A. posiadali:

- ▶ Agora-Holding Sp. z o.o.: 22.281.822 głosy, tj. 54,56% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,98% ogólnej liczby głosów.
- ▶ Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 8.126.400 głosów, tj. 19,90% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 12,76% ogólnej liczby głosów.
- ▶ MDIF Media Holdings I, LLC: 5.355.645 głosów tj. 13,11% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,41% ogólnej liczby głosów.
- ▶ Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.119.000 głosów tj. 10,09% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,47% ogólnej liczby głosów.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że dnia 21 czerwca 2022 r. na podstawie art. 385 § 1 KSH i postanowień § 20 i 21 statutu Spółki Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki: Pana Dariusza Formełę, Pana Tomasza Karusewicza, Panią Wandę

Rapaczynski, Pana Andrzeja Szlęzaka, Pana Tomasza Sielickiego, Pana Macieja Wiśniewskiego na wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się wraz z zakończeniem Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok.

Dodatkowo Zarząd Spółki poinformował, że na podstawie postanowień § 18 ust. 2 statutu Spółki WZA powołało Pana Andrzeja Szlęzaka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Obecny skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący: Przewodniczący Rady Nadzorczej Andrzej Szlęzak oraz członkowie: Wanda Rapaczynski, Maciej Wiśniewski, Tomasz Sielicki, Dariusz Formela, Tomasz Karusewicz.

**W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2022 r.** Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) powołania Pana Dariusza Formeli, Pana Tomasza Sielickiego, Pana Andrzeja Szlęzaka, Pani Wandy Rapaczynski, Pana Macieja Wiśniewskiego i Pana Tomasza Karusewicza do Rady Nadzorczej Agory S.A. na wspólną kadencję rozpoczynającą się wraz z zakończeniem niniejszego Walnego Zgromadzenia, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 rok, (ii) powołania Pana Andrzeja Szlęzaka jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Agory S.A., (iii) w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2021, (iv) w sprawie przyjęcia polityki różnorodności Agora S.A. w odniesieniu do Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, (v) w sprawie przyjęcia „Regulamin udziału w posiedzeniach rady nadzorczej Agory S.A. przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość”, (vi) w sprawie dokonania zmian w Statucie Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 2 lutego 2023 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 1 marca 2023 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A.

**W raporcie bieżącym z dnia 2 lutego 2023 r.** Zarząd Agory S.A. opublikował projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

**W raporcie bieżącym z dnia 1 marca 2023 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o ogłoszeniu przerwy w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A. do dnia 27 marca 2023 r. oraz uchwałach podjętych do ogłoszenia przerwy.

#### **Terminy publikacji raportów okresowych**

**W raporcie bieżącym z dnia 23 listopada 2022 r.** Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie poinformował o zamiarze przekazywania w roku obrotowym 2023 skonsolidowanych raportów okresowych w następujących terminach:

I. Skonsolidowane raporty kwartalne:

- za pierwszy kwartał 2023 r. - 19 maja 2023 r.,

- za trzeci kwartał 2023 r. - 17 listopada 2023 r.

II. Skonsolidowany raport za pierwsze półrocze 2023 r. - 18 sierpnia 2023 r.

III. Raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2022 r. - 17 marca 2023 r.

Jednocześnie Spółka informuje, że:

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

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

- na podstawie § 79 ust. 2 Rozporządzenia nie będzie publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2022 r. oraz za drugi kwartał 2023 r.

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



► **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.

► **Uprawnoczenie się postanowienia o zatwierdzeniu układu częściowego w postępowaniu restrukturyzacyjnym Garmond Press S.A.**

Z dniem 28 czerwca 2022 r. uprawnomocniło się Postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie z 20 grudnia 2021 r., sygn. akt: VIII Grz 66/21/S zatwierdzające układ częściowy przyjęty przez wierzycieli dłużnika Garmond Press S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Krakowie (KRS 0000077450), na mocy którego:

- 20% wierzytelności głównej Agora S.A. względem Garmond Press S.A. zostało umorzone;
- wszystkie odsetki i należności uboczne naliczone od wierzytelności głównej Agora S.A. względem Garmond Press S.A. oraz koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych, koszty zastępstwa procesowego oraz pozostałe koszty administracyjne i opłaty manipulacyjne zostały umorzone w całości;
- 40 % wierzytelności głównej Agora S.A. względem Garmond Press S.A. podlega spłacie w 18 równych, nieoprocentowanych miesięcznych ratach począwszy od pierwszego pełnego miesiąca po upływie 6 miesięcy od doręczenia dłużnikowi prawomocnego postanowienia o zatwierdzeniu układu;
- 40 % wierzytelności głównej Agora S.A. względem Garmond Press S.A. ulega konwersji na akcje w kapitale zakładowym Garmond Press S.A.

Podwyższenie kapitału spółki zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego 13 lipca 2022 r. i z tym dniem Agora S.A. stała się posiadaczem 3,51% akcji w kapitale zakładowym Garmond Press S.A. oraz 2,31%, głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

► **Rejestracja zmian w statucie Spółki**

W raporcie bieżącym z dnia 30 czerwca 2022 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 30 czerwca 2022 r., zmiany w statucie Agory S.A., dokonanej na mocy uchwały nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory S.A., podjętej w dniu 21 czerwca 2022 r., o następującej treści:

§36 Statutu Spółki w dotychczasowym brzmieniu:

„Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu upoważniony jest każdy członek Zarządu jednoosobowo.”

otrzymuje następujące, zmienione brzmienie:

„Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.”

Zobowiązuje się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności wymaganych do zarejestrowania oraz zmiany Statutu Spółki na mocy niniejszej uchwały.

Tym samym od dnia 30 czerwca 2022 r. obowiązuje nowy tekst jednolity Statutu Agory S.A. przyjęty uchwałą nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Agory z dnia 21 czerwca 2022 r. Tekst jednolity Statutu uwzględniający powyższą zmianę został opublikowany na stronie internetowej Spółki.

► **Zmniejszenie zatrudnienia w spółce Agora S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 28 października 2022 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 28 października 2022 roku, zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury

konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce. Dodatkowo, w związku z ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone będą również z Radą Pracowników Spółki.

Przyczyną zamierzonych zwolnień grupowych jest dążenie Spółki do podniesienia efektywności procesów funkcjonujących w Spółce oraz redukcja kosztów działalności. Z uwagi na czynniki ekonomiczno-finansowe tj. kryzys gospodarczy wywołany przez konflikt w Ukrainie, skutkujący m.in. wzrostem cen papieru oraz z uwagi na niekorzystne prognozy dotyczące rozwoju gospodarki w najbliższych kwartałach wymagane są zmiany struktury organizacyjnej Spółki.

Zamiarem Zarządu Spółki jest przeprowadzenie zwolnień do 84 pracowników zatrudnionych w Spółce, (co stanowi 5,9 % wszystkich zatrudnionych w Spółce na dzień 28 października 2022 roku), w okresie od 21 listopada do 20 grudnia 2022 roku.

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

Zarząd Spółki w dniu 28 października 2022 roku zwrócił się do związków zawodowych działających przy Spółce i Rady Pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomi właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

Spółka opublikuje kolejny komunikat w sprawie zwolnień grupowych po zakończeniu wymaganych prawem konsultacji ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce oraz z Radą Pracowników Spółki i zawrze w nim informację o szacowanej wysokości rezerwy związanej z restrukturyzacją zatrudnienia w Agorze S.A., która w całości obciąży wynik Spółki i Grupy Agora w czwartym kwartale 2022 roku. Ostateczne dane w zakresie wysokości związanej rezerwy oraz wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe Spółki i Grupy Agora zostaną podane w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy Agora za rok 2022.

**W raporcie bieżącym z dnia 14 listopada 2022 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 36/2022 z dnia 28 października 2022 r., poinformował o:

(i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 14 listopada 2022 roku, porozumienia ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji) ("Porozumienie"),

(ii) podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 14 listopada 2022 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 17 listopada do 16 grudnia 2022 roku i obejmie do 84 pracowników.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymają wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata, której wysokość zależała będzie od stażu pracy danego pracownika w Grupie Agora. Pracownicy objęci zostaną także działaniami ostonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu, opiekę psychologiczną oraz podstawową opiekę medyczną. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekaze stosowne informacje, w tym treść zawartego Porozumienia Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, która obciąży wynik Spółki i Grupy Agora w czwartym kwartale 2022 r. wyniesie około 3,6 mln zł. Spółka szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 6,7 mln zł.

Spółka przekaze ostateczne kwoty kosztów i oszczędności z tytułu przeprowadzenia zwolnienia grupowego wraz z komentarzem Zarządu do raportu za pierwszy kwartał 2023 r.

#### ► Odpis aktualizujący wartość aktywów

**W raporcie bieżącym z dnia 18 stycznia 2023 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Agora ("Grupa") jest w trakcie weryfikowania wyceny swoich aktywów m.in. w oparciu o długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy.

Prowadzone analizy wykazały konieczność dokonania odpisu w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana. Kwota odpisu ma wpływ zarówno, na wynik netto Spółki, jak i Grupy Agora w czwartym kwartale 2022 r.

Odpis aktualizujący dotyczy wartości goodwill przypisanego do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana. Wpływ tego odpisu na skonsolidowany wynik netto Grupy Agora to 43,4 mln zł.

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

Wszystkie powyższe dane są wstępnymi, niezaudytowanymi danymi szacunkowymi i mogą ulec zmianie w toku finalizowania prac nad sprawozdaniami finansowymi za 2022 r. Dodatkowe informacje na temat odpisów aktualizujących Spółka przedstawi w sprawozdaniu finansowym za 2022 r.

Jednocześnie Spółka informuje, że szacowany odpis ma charakter jednorazowy i niepieniężny oraz nie wpłynie na sytuację płynnościową Spółki i Grupy ani na jej zamierzenia strategiczne.

**W raporcie bieżącym z dnia 18 stycznia 2023 r.** Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 1/2023 z dnia 18 stycznia 2023 r. w sprawie odpisu aktualizującego wartość aktywów koryguje treść raportu w zakresie braku wpływu odpisu aktualizującego na wynik netto Spółki w czwartym kwartale 2022 r.

Skorygowana treść raportu bieżącego:

Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka" lub "Agora") informuje, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Agora ("Grupa") jest w trakcie weryfikowania wyceny swoich aktywów m.in. w oparciu o długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy.

Prowadzone analizy wykazały konieczność dokonania odpisu w segmencie Prasa Cyfrowa i Drukowana. Kwota odpisu ma wpływ na wynik netto Grupy Agora w czwartym kwartale 2022 r.

Odpis aktualizujący dotyczy wartości goodwill przypisanego do segmentu Prasa Cyfrowa i Drukowana. Wpływ tego odpisu na skonsolidowany wynik netto Grupy Agora to 43,4 mln zł.

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

Wszystkie powyższe dane są wstępnymi, niezaudytowanymi danymi szacunkowymi i mogą ulec zmianie w toku finalizowania prac nad sprawozdaniami finansowymi za 2022 r. Dodatkowe informacje na temat odpisów aktualizujących Spółka przedstawi w sprawozdaniu finansowym za 2022 r.

Jednocześnie Spółka informuje, że szacowany odpis ma charakter jednorazowy i niepieniężny oraz nie wpłynie na sytuację płynnościową Spółki i Grupy ani na jej zamierzenia strategiczne.

## VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2022 R.

Niniejsze Oświadczenie i Raport o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Agorę S.A. w 2022 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 2022 ROKU

W 2022 r. Agora S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”. Dokument ten został przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. i jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>). Zarząd Spółki dokłada wszelkiej staranności aby przestrzegać wszystkich zasad Dobrych Praktyk.

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

W 2022 r. Spółka nie zdążyła dostosować się do niektórych z zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (DSPN 2021), które weszły w życie od lipca 2021 r.

W 2022 r. Spółka nie stosowała zasad 1.3 i 1.4 zbioru DSPN 2021. Spółka planuje ogłosić strategię ESG Grupy Agora na lata 2023-2027 do końca 1 kwartału 2023 r.

Spółka nie realizowała w pełni zasady 2.2 Dobrych Praktyk DSPN 2021. Spółka posiada politykę różnorodności wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej, która została przyjęta uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 21 czerwca 2022 r. Spółka nie ma wpływu na dobór 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 do dnia rezygnacji Agnieszki Siuzdak-Zygi z funkcji członkini Zarządu w dniu 31 sierpnia 2022 r., realizowany był wymóg 30% kobiet w składzie Zarządu. W skład Rady Nadzorczej wchodzi jedna kobieta.

### 3. POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

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

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

Dodatkowo, Spółka prowadzi mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory, a także konto 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. 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. W 2022 r. wszystkie spotkania wynikowe odbyły się w formule online, a ich zapis wideo jest dostępny na stronie korporacyjnej. 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 2022 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 2.3 zbioru „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”.

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

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

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

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

Rada przygotowuje również sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Rada przedstawi również sprawozdanie ze swojej działalności za 2022 r., które obejmie informacje na temat: składu Rady i jej Komitetów, spełniania przez członków Rady kryteriów niezależności, liczby posiedzeń Rady i jej Komitetów w raportowanym okresie oraz dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza zaprezentuje także swoją ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jak również ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze albo informację o braku takiej polityki.

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

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

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

##### **4.1.1 Zarząd**

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

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

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

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

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

Kadencja obecnego zarządu wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2023 r.

##### **Bartosz Hojka**

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

Nadzoruje segment Radio, pion Gazeta.pl, w tym Centralny Dział Strategii Danych i Analiz, pion Sprzedaży Korporacyjnej, oraz działy HR, PR i Audytu Wewnętrznego. Jest członkiem rad nadzorczych Helios S.A. oraz 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.

Absolwent dziennikarstwa na Uniwersytecie Śląskim.

#### **Wojciech Bartkowiak**

Od 21 kwietnia 2022 roku wchodzi w skład zarządu Agory.

Nadzoruje działalność segmentu Prasa oraz pionu Administracji.

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

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

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

#### **Tomasz Grabowski**

Od 1 czerwca 2021 r. wchodzi w skład zarządu Agory. Jest odpowiedzialny za Pion Technologii oraz narzędzia i zagadnienia technologiczne w dziale analiz oraz macierzowo nadzór nad poszczególnymi działami technologii Agory S.A., nadzoruje działy Big Data oraz ESG oraz Spółki internetowe.

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 Informacyjnych 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.

#### **Tomasz Jagiełło**

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Nadzoruje segment Film i Książka, w którego skład wchodzi m.in. spółki Helios i NEXT FILM, Wydawnictwo Agora, a także działalność gastronomiczną Grupy. Pod jego nadzorem działa również segment Reklamy Zewnętrznej. 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.

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

#### **Anna Kryńska-Godlewska**

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład Zarządu Agory. Nadzoruje działalność pionów Finanse oraz Nowe Przedsięwzięcia, a także dział Prawny i dział Relacji Inwestorskich.

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.

#### **4.1.2. Rada Nadzorcza**

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

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

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni. Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki wszyscy jej członkowie spełniają kryterium niezależności wynikające ze Statutu Spółki. Dwoch 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.

#### **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

Audyty 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 z wiedzą na temat branży, w której działa Spółka,
- Tomasz Sielicki, członek Rady Nadzorczej,
- 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 2022 r. Komitet Audytu obradował w ramach siedmiu 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.”.

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

W grudniu 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w formie uchwały „Politykę wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.” obejmujące również postanowienia w zakresie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem oraz „Procedurę wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A.”. Obowiązek przyjęcia powyższych dokumentów wynikał z Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. W wyniku przeprowadzonej w 2022 r. rewizji ww. dokumentów Rada Nadzorcza uchwałą obiegową nr 17/2022 przyjęła zmiany do Polityki wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A. oraz Procedury wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A., mające na celu dostosowanie brzmienia tych dokumentów do aktualnego brzmienia przepisów Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym. Zmiany Polityki i Procedury uwzględniają

również wytyczne Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego na wypadek utraty przez firmę audytorską badającą sprawozdania finansowe jednostki zainteresowania publicznego uprawnień lub zajścia innych przyczyn uniemożliwiających wybranej przez nią firmie audytorskiej przeprowadzenie badania.

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

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

Firma audytorska KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, świadczyła na rzecz Agory S.A. w roku obrotowym 2022 usługi dozwolone niebędące badaniem, tj. usługi w zakresie przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Agory S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 30 czerwca 2022 r. oraz w zakresie przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Agora S.A. obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 30 czerwca 2022 r.

#### *(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:*

- Maciej Wiśniewski – przewodniczący Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- 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 2022 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 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dnia 21 kwietnia 2022 r. akcjonariusze zatwierdzili powołanie do składu Zarządu Pani Agnieszki Siuzdak-Zygi, które nastąpiło w drodze kooptacji 5 sierpnia 2021 r. stosowną uchwałą Zarządu, stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd Agory S.A. W dniu 23 czerwca 2022 r. Pani Agnieszka Siuzdak-Zyga złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu, skuteczną od dnia 31 sierpnia 2022 r.

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. Podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 kwietnia 2022 r. akcjonariusze postanowili powołać Pana Wojciecha Bartkowiaka do Zarządu Spółki, powierzając mu funkcję Członka Zarządu ze skutkiem natychmiastowym.

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-księgowe poszczególnych spółek Grupy. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

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

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

Sporządzone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane Członkowi Zarządu nadzorującemu pion Finanse 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 Finanse i Administracja, kierownictwu pionu finansowego (w tym Dyrektorowi Finansowemu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

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

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

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

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

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

Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za Dział Audytu Wewnętrznego i Compliance są uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników Spółki. Osoby odpowiedzialne za Dział 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 Officer'a.

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 powiązanych, są traktowani jednakowo w takich samych sytuacjach. W przypadku wprowadzania zmian w regulaminie walnego zgromadzenia, Spółka stara się to czynić z należytym wyprzedzeniem tak, aby umożliwić wszystkim akcjonariuszom wykonywanie ich praw, jak również Spółka dokłada starań, aby zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia obowiązywały najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.

Spółka 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 2022 r. odbyły się dwa Walne Zgromadzenia Spółki. W dniu 21 kwietnia 2022 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na żądanie akcjonariusza reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, a w dniu 21 czerwca 2022 r. z inicjatywy Zarządu odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zgromadzenia obradowały w siedzibie Spółki w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z ich organizacją i przebiegiem, w tym zapis transmisji wideo, znalazły się na stronie korporacyjnej Spółki. Przebieg tych Zgromadzeń był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu, a w przypadku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia również biegły rewident, obecni w toku obrad, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa. Pytania ze strony akcjonariuszy zadawane w trakcie przebiegu walnego zgromadzenia i udzielane na nie odpowiedzi są dostępne dla wszystkich dzięki transmitowaniu przebiegu walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo, gdy pojawia się taka potrzeba, Spółka sporządza listę pytań zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia oraz odpowiedzi udzielonych na te pytania. Odpowiedzi na pytania udzielają obecni na walnym zgromadzeniu przedstawiciele Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze zatwierdzili powołanie do składu Zarządu Pani Agnieszki Siuzdak - Zygi, które nastąpiło w drodze kooptacji 5 sierpnia 2021 r. oraz podjęli uchwałę o powołaniu do składu Zarządu Pana Wojciecha Bartkowiaka. Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w 2022 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2021 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2021, a także postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2021 na kapitał zapasowy Spółki. Dodatkowo, Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło Sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Rady Nadzorczej i Zarządu Agory S.A. za 2021 oraz Politykę różnorodności Agora S.A. w odniesieniu do Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom organów statutowych i podjęło uchwały w przedmiocie powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji. Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało również zmian w statucie Spółki w zakresie zasad reprezentacji Spółki.

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim, jak i angielskim. W 2022 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanej platformy internetowej. Od 2021 r. w Agora S.A. obowiązuje przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki regulamin e-Walnego, który umożliwia wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

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

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

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

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

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

W przypadku emisji akcji z prawem poboru Spółka stosuje 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 oraz wojną na Ukrainie i ich negatywnymi skutkami dla polskiej gospodarki. Także w 2022 r. Zarząd Agory zdecydował się na przedłożenie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku o zatrzymanie zysku wypracowanego w 2021 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](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. 30

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
<b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.) (1)	5 401 852	11,60	22 528 252	35,36
<b>Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU)</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)	7 594 611	16,30	7 594 611	11,92
<b>w tym:</b> <b>Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień</b> (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)	7 585 661	16,28	7 585 661	11,91
<b>Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC)</b> (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.) (1)	5 350 000	11,49	5 350 000	8,40
<b>Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny)</b> (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 2022 r. Rada Nadzorcza przedstawiła sprawozdanie z realizacji tej polityki za rok 2021.

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 premiiowy, wskazuje obszary będące mocnymi stronami pracownika oraz te, które wymagają dalszego rozwoju. Ocena roczna obejmuje ocenę poziomu realizacji celów indywidualnych i postaw w skali całego roku, jak również ocenę całokształtu pracy pracownika w danym roku.

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

Spółka przedłożyła 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 2022 r. raport ze stosowania tej polityki w roku 2021. W czerwcu 2023 r. Spółka przedstawi raport ze stosowania tej polityki w 2022 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 2022 r. (w tys. zł)

Członek zarządu	Suma	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie zmienne	Pozostałe świadczenia
Bartosz Hojka	1 687	850	832	5
Tomasz Jagiełło	728	254	474	-
Anna Kryńska-Godlewska	1 111	632	474	5
Tomasz Grabowski	1 040	756	278	6
Agnieszka Siuzdak-Zyga (1)	609	415	194	-
Wojciech Bartkowiak (2)	436	434	-	2
Agnieszka Sadowska (3)	395	-	395	-

(1) Agnieszka Siuzdak-Zyga pełniła funkcję członkini Zarządu do dnia 31 sierpnia 2022 r.;

(2) Wojciech Bartkowiak pełni funkcję członka Zarządu od dnia 21 kwietnia 2022 r.;

(3) Agnieszka Sadowska pełniła funkcję członkini Zarządu do dnia 20 października 2021 r.;

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2022 r. wynosiły 6 006 tys. zł (2021 r.: 5 530 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wzrost wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu Agory S.A. w 2022 r. wynika z podwyżki wynagrodzenia zasadniczego w połowie 2022 roku.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2022 r. wyniosły 624 tys. zł (2021 r.: 624 tys. zł).

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 386 tys. zł (w 2021 r.: 423 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

W 2022 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 2022 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 8 235 tys. zł (w 2021 r.: 7 888 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 2022 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 (2021 r.: 624 tys. zł).

#### **Warunki umów o pracę członków zarządu Agory S.A.**

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

- w którym ze statutu Agory S.A. zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki,
- w którym jeden podmiot lub grupa podmiotów działających w porozumieniu przekroczy próg 50,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A.,
- w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:

- (i) kwoty będącej równoważnością 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 równoważnością premii rocznej za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym umowa o pracę uległa rozwiązaniu.

Odpawa, 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 2022 r., Grupa nie ujęła rezerwy dotyczącej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA w 2022 r. w związku z nieosiągnięciem wyniku EBITDA uprawniającego do wypłaty premii z tego elementu Planu Motywacyjnego. 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.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2022 r., oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego nie jest rozpoznana w bilansie. 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.

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

	2022 r.	2021 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	-	(2 572)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	-	489
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	-	2 572
Aktywa z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	-	489

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

	2022 r.	2021 r.
Bartosz Hojka	-	808
Tomasz Jagiełło	-	460
Agnieszka Sadowska (1)	-	383
Anna Kryńska-Godlewska	-	460
Tomasz Grabowski (2)	-	270
Agnieszka Siuzdak-Zyga (3)	-	191
Wojciech Bartkowiak (4)	-	-
	-	<b>2 572</b>

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

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

(3) Agnieszka Siuzdak-Zyga pełniła funkcję członkini Zarządu Spółki od 5 sierpnia 2021 r. do 31 sierpnia 2022 r.;

(4) Wojciech Bartkowiak jest członkiem Zarządu Spółki od dnia 21 kwietnia 2022 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 5,0% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5,0% kapitału zakładowego Spółki (§21 ust. 1 lit. a Statutu). Zgodnie z §30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji, Rada Nadzorcza. W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu – Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów – każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.



Jednocześnie Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że zgodnie z przyjętą w styczniu 2016 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. działając na podstawie pkt. 2.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (Uchwała Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 marca 2021 r.) Walne Zgromadzenie przyjęło Politykę różnorodności Agora S.A. w odniesieniu do członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

#### **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 2022 r. odzwierciedla większość kryteriów leżących u podstaw polityki różnorodności. Wyjątkiem była kwestia 30,0% udziału kobiet w składzie organu.

#### **Zarząd**

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

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

Warto podkreślić, że decydującym aspektem przy wyborze władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów jest kierunków wykształcenia oraz płci. Decydujące są tu przede wszystkim wysokie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe i merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.

W dniu 31 grudnia 2022 r. skład Zarządu Agory S.A. nie realizował postulatu 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	
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
Zarząd	4	3	1	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 31.12.2022 r. kobiety stanowiły 56,0% zespołu, mężczyźni zaś 44,0%) 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 31.12.2022 r.).**

	% w ramach Grupy Agora	
	Kobiety	Mężczyźni
Grupa Agora	51,7%	48,3%

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 Agory w 2016 r. jako wyraz strategicznego podejścia do społecznej odpowiedzialności biznesu. Cele postawione w dokumencie to:

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

Nawiązują one do konkretnych **Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ** (Cel 5,10,12,13,16) 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 [www.agora.pl/polityka-dzialan-spoeczno-sponsoringowych-w-nbsp-grupie-agera](http://www.agora.pl/polityka-dzialan-spoeczno-sponsoringowych-w-nbsp-grupie-agera).

W 2022 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** marki i media Grupy Agora w minionym roku podejmowały przede wszystkim inicjatywy pomocowe i informacyjne związane z konsekwencjami inwazji Rosji na Ukrainę rozpoczętej 24 lutego 2022 r.

Dziennikarze **Gazeta.pl** od początku wojny na bieżąco relacjonowali najnowsze doniesienia z wschodniej granicy, przygotowując eksperckie materiały, w tym w języku ukraińskim w serwisie [Ukrayina.pl](http://Ukrayina.pl), który powstał z myślą o Ukraińcach mieszkających w Polsce. [Gazeta.pl](http://Gazeta.pl) i [Ukrayina.pl](http://Ukrayina.pl) włączyły się także w liczne akcje pomocowe na rzecz Ukrainy. We współpracy z PCPM oraz Allegro Charytatywni udało się zlicytować trzy wyjątkowe znaczki z podpisami Witalija Kliczki, Dmytra Kułebry oraz Romana Hrybowy, słynnego żołnierza z Wyspy Węży. Kwota z licytacji została przeznaczona na zakup karetki wraz z wyposażeniem dla szpitala w Charkowie. Dodatkowo, [Gazeta.pl](http://Gazeta.pl) wraz ze stowarzyszeniem Miasto Jest Nasze i serwisem [Ukrayina.pl](http://Ukrayina.pl) przeprowadziła akcję *Nie karm Putina*, w ramach której dziennikarze portalu podpowiadali, jak za pomocą ekologii można przyczynić się do zmniejszenia zysków Rosji z handlu ropą.

Redakcja **Gazety Wyborczej** od wybuchu wojny nieustannie wspierała mieszkańców Ukrainy uciekających przed wojną. Przykładem jest akcja pomocowa zainicjowana w marcu 2022 r. pod hasłem *Pomóż mieszkańcom Mariupola wydostać się z Ukrainy*. W jej ramach cały przychód ze sprzedaży specjalnych cegiełek w formie prenumeraty cyfrowej dziennika trafił do Fundacji HumanDoc, organizującej ewakuację ludności z atakowanego miasta. W sieci powstał też specjalny serwis [Wyborcza.pl/pomagam](http://Wyborcza.pl/pomagam), w którym dostępne są aktualne informacje i praktyczne porady, jak nieść pomoc uchodźcom. W październiku redakcja dziennika wspólnie z **Fundacją Nidaros** rozpoczęła inicjatywę *Ciepło dla Ukrainy*. W ramach akcji czytelnicy i czytelniczki **Wyborczej** wpłacili na konto fundacji ponad 183 tys. zł, dzięki którym dziennikarze wraz z wolontariuszami dotarli do Ukrainy z kilkoma tonami żywności oraz rzeczy niezbędnych do przetrwania zimy.

**Wydawnictwo Agora** zaangażowało się w pomoc Ukrainie m.in. przekazując 24 tys. zł – cały dochód ze sprzedaży książki Oksany Zabużko – Fundacji Ocalenie, pomagającej osobom uciekającym przed wojną. Natomiast w lipcu rozpoczęło literacki projekt charytatywny, wydając ukraińskojęzyczną wersję bestsellerowej *Kociej Szajki i zagadki zniknięcia Sledzi* Agaty Romaniuk. Egzemplarze tłumaczenia były bezpłatnie przekazywane instytucjom mającym pod swoją opieką dzieci z Ukrainy.

W marcu 2022 r. na antenie aż 168 stacji radiowych w Polsce – ogólnopolskich, ponadregionalnych i lokalnych pojawiły się dwa specjalne Bloki Charytatywne. Dzięki nim radiowcom z porozumienia I Love Radio udało się zebrać aż 300 tys. zł, które trafiły do Polskiej Misji Medycznej. Do inicjatywy włączyły się rozgłośnie **Grupy Radiowej Agory – Radio TOK FM, Radio Złote Przeboje, Radio Pogoda i Rock Radio**.

Natomiast **sieć kin Helios** zaoferowała blisko 100 tys. widzów bezpłatne seanse filmów familijnych w języku ukraińskim. Projekt został dofinansowany przez Polski Instytut Sztuki Filmowej dotacją wysokości 200 tys. zł.

Pomoc Ukrainie w 2022 r. zapewniały również fundacje powstałe w ramach działalności Agory. Od 2004 r. przy Agora Holding działa **Fundacja Agory**, która w 2022 r. kontynuowała m.in. projekt *Różni ludzie, jeden świat*, na rzecz wsparcia osób z niepełnosprawnościami w rozwoju zawodowym, równocześnie wspierając zbiórki na rzecz potrzebujących i uchodźców. W 2022 r. kontynuowały swoją działalność również **Fundacja Gazety Wyborczej** i **Fundacja Wysokich Obcasów**, które zostały powołane przez Agorę w 2018 r. Fundacja Gazety Wyborczej dołączyła do grona organizacji wspierających Ukrainę, m.in. ustanawiając z partnerami Fundusz na rzecz ukraińskich mediów i prowadząc specjalną zbiórkę, aby wesprzeć międzynarodową kampanię The Fix Media oraz organizację wydawców i dziennikarskie działające bezpośrednio w zaatakowanym kraju. Natomiast **Fundacja Wysokich Obcasów** wraz z redakcją **Wysokich Obcasów** włączyły się w pomoc Ukrainie, uruchamiając zbiórkę na rzecz jej mieszkańców. Całość środków została przelana na konta organizacji charytatywnych koncentrujących się na pomocy uchodźcom i mieszkańcom Ukrainy.

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 z 2022 r. jest m.in. projekt zespołu **Gazeta.pl** [Niewidzialny etat](#), który miał na celu rozpoczęcie dyskusji na temat wartości pracy opiekuńczej – opieki nad domem, dziećmi i osobami starszymi, czyli zajęć wykonywanych głównie przez kobiety. Pokazał on też rząd wielkości tego pomijanego w gospodarce „niewidzialnego etatu”. 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.

Media Grupy Agora, jak dzieje się to od początku ich istnienia, w 2022 r. również 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 międzynarodowy konkurs fotograficzny im. Krzysztofa Millera. **AMS** natomiast w ramach promowania społeczno-kulturalnych aktywności w 2022 r. po raz 23. zorganizował konkurs **Galerii Plakatu AMS**, którego hasło przewodnie brzmiało [Najważniejszy projekt to Ty](#). Miał on na celu zwrócenie uwagi na dbałość o siebie, swój rozwój i samopoczucie.

W ramach **działań edukacyjnych** w 2022 r. miała miejsce specjalna edycja programu promującego wiedzę i inicjatywy na rzecz rozwoju nowych technologii pod hasłem **Jutronauci**. To projekt, który powstał dzięki współpracy *Gazety Wyborczej* i Sebastiana Kulczyka w 2017 r., a w minionym roku odbyła się już 6. jego edycja - [Jutronauci 2022: Sięgaj za Horyzont](#) w całości poświęcona rozważaniom dotyczącym możliwych scenariuszy post-pandemicznej przyszłości. Natomiast **Gazeta.pl** – w odpowiedzi na wprowadzenie do szkół ponadpodstawowych kontrowersyjnego podręcznika do przedmiotu historia i teraźniejszość pod redakcją Wojciecha Roszkowskiego - stworzyła inicjatywę [#hakujemy HIT](#), zapewniając przestrzeń na mnogość narracji, ucieczkę od uproszczeń i od jednej interpretacji.

Prócz tego w 2022 r., z powodu nasilającego się w z każdym rokiem kryzysu klimatycznego, media i marki Agory podjęły liczne **działania prośrodowiskowe**. M.in. kwestia środowiska naturalnego i kryzysu klimatycznego zajęła kluczowe miejsce w [Deklaracji redakcyjnej Gazeta.pl na rok 2022](#), co przejawiało się w licznych **zielonych** inicjatywach zespołu portalu, jak np. [projekt Niewidzialny Park Narodowy](#), będący multimedialną opowieścią o jedynym w Polsce parku narodowym, który choć formalnie nie istnieje, budzi skrajne emocje. Natomiast **Gazeta Wyborcza** przedstawiła [drugą Deklarację klimatyczną](#), w ramach której opisała swoje plany angażowania się w ochronę klimatu i środowiska w ciągu najbliższych 12 miesięcy oraz najważniejsze zasady, którymi jej zespół kieruje się, przygotowując materiały dziennikarskie na temat ekologii oraz kwestii związanych z odpowiedzialną konsumpcją i produkcją. Dokument mówi też o planach dalszego rozwijania **działu Klimat i Środowisko**, który Wyborcza.pl uruchomiła w lutym 2021 r., by lepiej i częściej niż dotychczas opowiadać o tym, co dzieje się w kwestiach ekologii oraz klimatu.

Również **AMS** podejmuje szereg działań proekologicznych, m.in. wprowadzając nośniki OOH przyjazne środowisku. W 2022 r. spółka poszerzyła swoją ofertę o [EKO Premium Citylight](#) – kolejne rozwiązanie oparte na wartościach eko, kompleksowo uwzględniające troskę o środowisko. Za każdy kupiony panel w imieniu klienta firma zadeklarowała się zasadzić drzewo – w ten sposób do końca 2022 r. udało się zasadzić 92 drzew.

Wdrożona „**Polityka działań społeczno-sponsoringowych**” przyniosła Agorze 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.

Darowizny udzielone przez Grupę Agora na cele społeczne w 2022 r., wyniosły ponad 860 tys. zł. W raportowanym okresie nie poniesiono wydatków na działania sponsoringowe.

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

Więcej informacji o podejmowanych działaniach Grupy Agora w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu w 2022 r. można znaleźć na stronie [agora.pl/odpowiedzialny-biznes](#) oraz w „**Raporcie ESG za 2022 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 2022 r. („Raport ESG za rok 2022 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 2022 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 – [www.agora.pl](http://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 biegłego 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 biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) Agora posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Agory przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, 16 marca 2023 r.

*Bartosz Hojka - Prezes Zarządu* .....

*Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu* .....

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

*Tomasz Grabowski - Członek Zarządu* .....

*Wojciech Bartkowiak - Członek Zarządu* .....

Podpisy złożone elektronicznie.