

**AGORA S.A.**

Jednostkowe  
sprawozdanie  
finansowe  
**na 31 grudnia  
2021 r. i za rok  
zakończony  
31 grudnia 2021 r.**

24 marca 2022 r.

## SPIS TREŚCI

Jednostkowy bilans	3
Jednostkowy rachunek zysków i strat	5
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym	7
Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	9
Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	11

**JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2021 R.**

	Nota	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	3	39 757	46 295
Rzeczowe aktywa trwałe	4	145 522	155 959
Prawa do użytkowania aktywów	5	25 336	26 662
Długoterminowe aktywa finansowe	6	624 599	621 992
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	7	498	915
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	11 130	8 369
		<b>846 842</b>	<b>860 192</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	8	11 425	9 607
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	9	81 692	83 189
Należności z tytułu podatku dochodowego		64	733
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	1 262	263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	83 563	73 506
		<b>178 006</b>	<b>167 298</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	-	14 500
		<b>178 006</b>	<b>181 798</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 024 848</b>	<b>1 041 990</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2021 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	12	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		122 674	123 053
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	13	484 325	456 562
		<b>800 772</b>	<b>773 388</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	14	37 664	64 989
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	2 226	1 756
Rezerwy na zobowiązania	18	93	286
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	19	704	1 705
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	192	177
		<b>40 879</b>	<b>68 913</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	278	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	114 251	106 886
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	14	21 046	36 279
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	38 316	48 741
Rezerwy na zobowiązania	18	683	1 150
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	8 623	6 474
		<b>183 197</b>	<b>199 689</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 024 848</b>	<b>1 041 990</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 R.

	Nota	Rok 2021	Rok 2020
Przychody ze sprzedaży	21	382 920	343 186
Koszt własny sprzedaży	22	(194 145)	(178 342)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>188 775</b>	<b>164 844</b>
Koszty sprzedaży	22	(124 335)	(109 019)
Koszty ogólnego zarządu	22	(98 698)	(85 737)
Pozostałe przychody operacyjne	23	4 967	20 761
Pozostałe koszty operacyjne	24	(4 710)	(9 859)
Odpisy aktualizujące należności netto	24	(2 346)	2 996
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>		<b>(36 347)</b>	<b>(16 014)</b>
Przychody finansowe	28	64 691	20 806
Koszty finansowe	29	(3 268)	(64 542)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>25 076</b>	<b>(59 750)</b>
Podatek dochodowy	30	2 687	4 891
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>27 763</b>	<b>(54 859)</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający na jedną akcję (w zł)	31	0,60	(1,18)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 R.

	Rok 2021	Rok 2020
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>27 763</b>	<b>(54 859)</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(468)	676
Podatek dochodowy	89	(128)
	(379)	548
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>	-	-
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	<b>(379)</b>	<b>548</b>
<b>Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres</b>	<b>27 384</b>	<b>(54 311)</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 R.**

	<u>Kapitał zakładowy</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</u>	<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>	<u>Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego</u>	<u>Razem</u>
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2021 r.:</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>123 053</b>	<b>456 562</b>	<b>773 388</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za okres	-	-	-	27 763	27 763
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(379)	-	(379)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(379)</b>	<b>27 763</b>	<b>27 384</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>122 674</b>	<b>484 325</b>	<b>800 772</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 R. (C.D.)**

	<u>Kapitał zakładowy</u>	<u>Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</u>	<u>Pozostałe kapitały rezerwowe</u>	<u>Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego</u>	<u>Razem</u>
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2020 r.:</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>121 302</b>	<b>506 381</b>	<b>821 456</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Strata netto za okres	-	-	-	(54 859)	(54 859)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	548	-	548
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>548</b>	<b>(54 859)</b>	<b>(54 311)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>					
Efekt połączenia spółek	-	-	1 203	5 040	6 243
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 203</b>	<b>5 040</b>	<b>6 243</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>46 581</b>	<b>147 192</b>	<b>123 053</b>	<b>456 562</b>	<b>773 388</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.



## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 R.

	Nota	Rok 2021	Rok 2020
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>25 076</b>	<b>(59 750)</b>
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	22	32 029	31 718
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(12)	47
Odsetki, netto		2 488	3 511
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		2 115	58 687
Przychody z tytułu dywidend		(64 052)	(20 537)
Zmiana stanu rezerw		(539)	(777)
Zmiana stanu zapasów		(1 818)	4 105
Zmiana stanu należności		(6 171)	17 890
Zmiana stanu zobowiązań		7 841	9 806
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		2 163	2 299
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>		<b>(880)</b>	<b>46 999</b>
Podatek dochodowy - wpływy/(wypływy) (1)		(479)	1 899
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 359)</b>	<b>48 898</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		14 702	11 269
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		-	85
Dywidendy otrzymane		72 052	12 537
Spłata udzielonych pożyczek		-	150
Wpływy z tytułu odsetek		14	44
Wpływy/(wydatki) z tytułu cash poolingu		(996)	4 524
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(16 520)	(17 419)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	6	(2 607)	(4 156)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>66 645</b>	<b>7 034</b>

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2021 R. (C.D.)**

	Nota	Rok 2021	Rok 2020
<b>Działalność finansowa</b>			
Spłata kredytów i pożyczek		(40 476)	(10 417)
Wpływy/(wydatki) z tytułu cash pooling		(10 452)	19 479
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(1 028)	(993)
Odsetki zapłacone		(2 834)	(3 649)
Inne		(439)	(20)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>(55 229)</b>	<b>4 400</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>10 057</b>	<b>60 332</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		73 506	13 174
Na koniec okresu obrotowego		83 563	73 506

(1) podana kwota uwzględnia rozliczenia ze spółkami uczestniczącymi w Podatkowej Grupie Kapitałowej.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2021 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2021 R.

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### (a) Działalność podstawowa

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

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Agora S.A. kontrolowała 19 spółek zależnych, posiadała udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.) oraz posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych ROI Hunter a.s. oraz Eurozet Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Spółka nie zmieniała nazwy od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

#### (b) Siedziba

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

#### (c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Numer rejestru: KRS 0000059944

#### (d) Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44

REGON: 011559486

#### (e) Zarząd

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu Agory S.A. wchodził:

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Anna Kryńska-Godlewska	Członek Zarządu	przez cały rok
Agnieszka Sadowska	Członek Zarządu	do 20 października 2021 r.
Tomasz Grabowski	Członek Zarządu	od 1 czerwca 2021 r.
Agnieszka Siuzdak-Zyga	Członek Zarządu	od 5 sierpnia 2021 r.

#### (f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Maciej Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Karusewicz	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

## (g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Agora S.A. jest jednostką dominującą i sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A. („Grupa”), które jest dostępne na stronie internetowej [www.agora.pl](http://www.agora.pl).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 24 marca 2022 r.

## 2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### (a) Oświadczenie o zgodności

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

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

### (b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jest przedstawione w walucie złoty polski, która jest walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych polskich (tys. zł). Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Dodatkowe informacje dotyczące wpływu pandemii Covid-19 na działalność Spółki zostały przedstawione w notcie 38.

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2020 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2021 r. efektywne są następujące nowe standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zwolnienie z zastosowania MSSF 9 (Zmiany do MSSF 4);
- 2) Reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej – Etap 2 (Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16);
- 3) Ulgi w czynszach związanych z Covid-19 – przedłużenie (Zmiany do MSSF 16).

Zastosowanie zmian w punktach 1)-2) do standardów nie miało istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka nie stosowała zmian do MSSF 16 w zakresie rozliczania ulg w czynszach.

### (c) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Budynki i budowle	2 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	3 - 7 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 - 20 lat

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

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

#### (d) Wartości niematerialne

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

Wartości niematerialne (zawierające głównie nabyte licencje i oprogramowanie) są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania, za wyjątkiem niektórych projektów specjalnych związanych z prawami do dystrybucji i koprodukcji filmów i gier komputerowych, w przypadku których okres realizacji korzyści ekonomicznych może istotnie odbiegać od metody liniowej, a sposób realizacji korzyści ekonomicznych w poszczególnych okresach można wiarygodnie ustalić na podstawie uzyskiwanych przychodów i można wykazać, że przychód i konsumowanie korzyści ekonomicznych związanych ze składnikiem wartości niematerialnych są ze sobą ściśle powiązane.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) wynosi zazwyczaj:

Licencje, oprogramowanie i pozostałe	2 - 15 lat
Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	2 - 5 lat

Prawa związane z wydawaniem czasopism mają nieokreślony okres użytkowania i w związku z tym nie są amortyzowane. Przesłankami ustalenia takiego okresu użytkowania była pozycja rynkowa wydawanych czasopism oraz brak prawnych i rynkowych ograniczeń co do okresu ich wydawania. Prawa te poddawane są weryfikacji pod kątem utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na utratę ich wartości bilansowej (zasada z punktu v).

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

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie obejmują koszty wytworzenia oprogramowania i aplikacji internetowych, w tym koszty świadczeń pracowniczych, dające się bezpośrednio przyporządkować do etapu prac rozwojowych danego projektu. Na etapie prac rozwojowych oraz po ich zakończeniu wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie podlegają analizie pod kątem występowania przesłanek utraty wartości zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie v.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

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

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

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

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

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

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

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

**(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

**(g) Pochodne instrumenty finansowe**

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

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

Jeżeli wbudowany instrument finansowy nie jest ściśle powiązany z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym i odpowiada cechom instrumentu pochodnego, to wbudowany instrument pochodny wykazuje się w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej i wycenia w wartości godziwej. Zmiany w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

**(h) Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

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

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

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

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

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

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

Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług stosując podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności. Spółka dokonuje regularnego przeglądu metodologii i założeń stosowanych do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, aby zmniejszyć wszelkie różnice między szacunkami, a rzeczywistymi danymi dotyczącymi strat kredytowych.

Zmiany odpisów z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat oraz zaliczane odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – w zależności od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

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

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

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

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

#### **(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane**

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia praw Spółki do ich otrzymania.

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

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

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

#### **(l) Transakcje w walutach obcych**

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki jest złoty polski (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

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

#### **(m) Zapasy**

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

Wartość rozchodu zapasów ustala się według zasady cen rzeczywistych dla farb i papieru oraz zasady "pierwsze weszło – pierwsze wyszło" dla pozostałych materiałów, towarów i produktów gotowych.



**(n) Kapitały własne***(i) Kapitał zakładowy*

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

*(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia*

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

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

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

*(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe*

Pozostałe kapitały rezerwowe zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (q). Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują również równowartość umorzonego kapitału podstawowego z zakończonych w 2018 r. i w 2015 r. programów skupu akcji własnych.

*(v) Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego*

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

**(o) Podatek dochodowy**

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi z uwzględnieniem wzajemnych rozliczeń korzyści między spółkami wchodzącymi w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej opisanej w nocie 16.

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest

weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

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

#### **(q) Świadczenia emerytalne**

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

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

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

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

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

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

#### **(t) Ujmowanie przychodów**

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

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

- Sprzedaż usług reklamowych - przychody są ujmowane przez okres, w którym usługa jest świadczona tzn. w okresie emisji reklamy. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.

- Sprzedaż wydawnictw - przychody są ujmowane w momencie przekazania produktu nabywcy w przypadku wydań papierowych oraz w okresie udostępnienia treści w przypadku odpłatnej prenumeraty cyfrowej.
- Sprzedaż usług poligraficznych - przychody są ujmowane w momencie wykonania usługi.
- Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej - przychody są ujmowane w okresie trwania dystrybucji filmu w kinach i są uzależnione od wpływów ze sprzedaży biletów, a w przypadku sprzedaży licencji filmowych przychody są ujmowane w momencie uzyskania przez nabywcę prawa do korzystania z licencji.
- Sprzedaż towarów - przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie przekazania towaru nabywcy.

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

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

#### *Sprzedaż z prawem do zwrotu*

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

#### *Rabaty handlowe*

Zgodnie ze swoją polityką handlową Spółka udziela klientom rabatów handlowych, w tym rabatów rocznych uzależnionych od obrotów, które mogą być określone kwotowo lub jako procent od obrotów. Spółka szacuje wartość zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia (rezerwę na rabaty handlowe) w oparciu o warunki podpisanych umów i prognozowaną kwotę obrotów poszczególnych klientów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie roku.

### **(u) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2021 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2021 r.”.

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

Na każdy dzień bilansowy aktywa Spółki, za wyjątkiem zapasów (zasada z punktu m) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada z punktu o), dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

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

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

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

W Spółce realizowane są plany motywacyjne opisane w nocie 27, w ramach których jednego z komponentów dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad dotyczących „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”, obejmujących m.in. prawa z tytułu aprecjacji cen akcji. W ramach powyższych planów członkowie Zarządu Spółki są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia planu w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

#### **(y) Dotacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wynagrodzeń**

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

Ponadto, w 2020 r. Spółka otrzymała dotacje dotyczące wynagrodzeń które zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych (szczegóły opisane w nocie 23).

#### **(z) Dywidendy wypłacone**

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

#### **(aa) Jednostki powiązane**

Na potrzeby jednostkowego sprawozdania finansowego do jednostek powiązanych zalicza się: znaczących akcjonariuszy, spółki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A., ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

#### **(ab) Połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą**

Połączenia jednostek wynikające z przeniesienia udziałów w jednostkach znajdujących się pod wspólną kontrolą akcjonariusza, który jednocześnie kontroluje Grupę, do której należy Spółka, są ujmowane, jakby nabycie miało miejsce na początku najwcześniejszego okresu porównawczego lub na datę ustanowienia wspólnej kontroli, jeśli miało to miejsce później. W tym celu dane porównawcze są przekształcane, chyba, że są nieistotne i nie mają wpływu na porównywalność danych. Nabyte aktywa i zobowiązania są ujmowane według wartości księgowej przedstawionej w sprawozdaniach finansowych łączonych jednostek.

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

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

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

1) Zmiany do MSSF 3 *Połączenia Jednostek Gospodarczych*, MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe*, MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*, Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r.)

Pakiet zmian zawiera trzy zmiany o wąskim zakresie do standardów:

- aktualizuje odniesienie w MSSF 3 *Połączenia Jednostek Gospodarczych* do Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych bez zmiany wymogów księgowych ujmowania połączeń przedsięwzięć,
- zabrania jednostkom pomniejszania kosztu rzeczowych aktywów trwałych o kwoty uzyskane ze sprzedaży aktywów wyprodukowanych w okresie kiedy jednostka przygotowuje składnik rzeczowych aktywów trwałych do zamierzonego wykorzystania. Takie przychody oraz związane z nimi koszty będą ujmowane w zysku lub stracie okresu,
- wyjaśnia jakie koszty jednostka wykorzystuje w ocenie czy dana umowa będzie rodziła stratę.

Pakiet zawiera również Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2018-2020 które wyjaśniają użyte słownictwo oraz poprawiają drobne niekonsekwencje, przeoczenia lub sprzeczności między wymogami standardów w MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*, MSR 41 *Rolnictwo* oraz przykładach w MSSF 16 *Leasing*.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) MSSF 17 *Umowy Ubezpieczeniowe* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.), w tym zmiany do MSSF 17

Standard MSSF 17 zastępuje przejściowy standard MSSF 4 *Umowy Ubezpieczeniowe* i zawiera zasady ujmowania, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dla umów ubezpieczeniowych będących w jego zakresie.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

1) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.)

Zmiany doprecyzowują podział zobowiązań na krótko- i długoterminowe w zależności od praw występujących na koniec okresu sprawozdawczego.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* i Stanowiska Praktycznego 2: *Ujawnianie informacji dotyczących zasad (polityki) rachunkowości* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.)

Zmiany do MSR 1 wymagają od jednostek ujawnienia istotnych zasad (polityk) rachunkowości zamiast znaczących zasad (polityk) rachunkowości.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3) Zmiany do MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*: Definicja wartości szacunkowych (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.)

Zmiany wprowadzają definicję wartości szacunkowej oraz zawierają inne zmiany do MSR 8 wyjaśniające jak rozróżnić zmianę polityki rachunkowości od zmian szacunków. Powyższe rozróżnienie jest bardzo ważne, ponieważ zmiany polityki rachunkowości są zasadniczo stosowane retrospektywnie, podczas gdy zmiany szacunków ujmowane są w okresie, w którym zmiany wystąpiły.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

4) Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: podatek odroczony dotyczący aktywów i zobowiązań powstających na skutek pojedynczej transakcji* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.)

Zmiany doprecyzowują, że zwolnienie dotyczące początkowego ujęcia podatku odroczonego nie ma zastosowania do transakcji, w których w momencie początkowego ujęcia powstają równe kwoty ujemnych i dodatnich różnic przejściowych, a jednostki są zobowiązane do ujmowania podatku odroczonego od takich transakcji.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

5) Zmiany do MSSF 17 *Umowy Ubezpieczeniowe: Zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 po raz pierwszy – Dane porównawcze* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.)

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>45 714</b>	<b>3 262</b>	<b>104 072</b>	<b>14 515</b>	<b>34 168</b>	<b>201 731</b>
Zwiększenia	-	-	1 821	-	7 381	9 202
Zakup	-	-	1 164	-	-	1 164
Rozliczenie z inwestycji	-	-	657	-	-	657
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	7 381	7 381
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>45 714</b>	<b>3 262</b>	<b>105 893</b>	<b>14 515</b>	<b>41 549</b>	<b>210 933</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>36 439</b>	<b>3 144</b>	<b>86 449</b>	<b>14 485</b>	<b>14 919</b>	<b>155 436</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	5 100	30	9 897	15 027
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 38)	-	-	-	-	713	713
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>36 439</b>	<b>3 144</b>	<b>91 549</b>	<b>14 515</b>	<b>25 529</b>	<b>171 176</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na 1 stycznia 2021 r.	9 275	118	17 623	30	19 249	46 295
Na 31 grudnia 2021 r.	9 275	118	14 344	-	16 020	39 757

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE (C.D.)

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>45 714</b>	<b>3 262</b>	<b>100 139</b>	<b>14 855</b>	<b>23 995</b>	<b>187 965</b>
Zwiększenia	-	-	4 193	-	10 173	14 366
Zakup	-	-	2 681	-	-	2 681
Rozliczenie z inwestycji	-	-	1 373	-	-	1 373
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	10 173	10 173
Efekt połączenia spółek	-	-	139	-	-	139
Zmniejszenia	-	-	(260)	(340)	-	(600)
Sprzedaż	-	-	-	(340)	-	(340)
Likwidacja	-	-	(260)	-	-	(260)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>45 714</b>	<b>3 262</b>	<b>104 072</b>	<b>14 515</b>	<b>34 168</b>	<b>201 731</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>36 439</b>	<b>3 144</b>	<b>81 353</b>	<b>14 729</b>	<b>7 445</b>	<b>143 110</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	5 216	96	7 474	12 786
Sprzedaż	-	-	-	(340)	-	(340)
Likwidacja	-	-	(259)	-	-	(259)
Efekt połączenia spółek	-	-	139	-	-	139
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>36 439</b>	<b>3 144</b>	<b>86 449</b>	<b>14 485</b>	<b>14 919</b>	<b>155 436</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>9 275</b>	<b>118</b>	<b>18 786</b>	<b>126</b>	<b>16 550</b>	<b>44 855</b>
<b>Na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>9 275</b>	<b>118</b>	<b>17 623</b>	<b>30</b>	<b>19 249</b>	<b>46 295</b>

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w "koszcie własnym sprzedaży", "kosztach sprzedaży" oraz "kosztach ogólnego zarządu". Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w "pozostałych kosztach operacyjnych" w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości jest ujmowane w "pozostałych przychodach operacyjnych" w rachunku zysków i strat.

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych zostały przedstawione w nocie 34.



## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>7 865</b>	<b>264 237</b>	<b>329 399</b>	<b>2 996</b>	<b>15 815</b>	<b>1 020</b>	<b>621 332</b>
Zwiększenia	-	811	5 346	110	682	3 232	10 181
Zakup	-	101	3 930	-	360	3 232	7 623
Rozliczenie z inwestycji	-	710	1 416	-	322	-	2 448
Wykup aktywów z leasingu	-	-	-	110	-	-	110
Zmniejszenia	-	-	(1 042)	(195)	(894)	(3 796)	(5 927)
Sprzedaż	-	-	(277)	(195)	(169)	-	(641)
Likwidacja	-	-	(765)	-	(725)	(691)	(2 181)
Rozliczenie z inwestycji	-	-	-	-	-	(3 105)	(3 105)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>7 865</b>	<b>265 048</b>	<b>333 703</b>	<b>2 911</b>	<b>15 603</b>	<b>456</b>	<b>625 586</b>

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2021 r.</b>	-	<b>140 533</b>	<b>308 233</b>	<b>2 727</b>	<b>13 880</b>	-	<b>465 373</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	6 977	8 184	100	507	-	15 768
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 38)	-	883	-	-	-	-	883
Sprzedaż	-	-	(264)	(149)	(169)	-	(582)
Likwidacja	-	-	(763)	-	(725)	-	(1 488)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	-	110	-	-	110
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2021 r.</b>	-	<b>148 393</b>	<b>315 390</b>	<b>2 788</b>	<b>13 493</b>	-	<b>480 064</b>
<b>Wartość netto</b>							
Na 1 stycznia 2021 r.	7 865	123 704	21 166	269	1 935	1 020	155 959
Na 31 grudnia 2021 r.	7 865	116 655	18 313	123	2 110	456	145 522

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>7 238</b>	<b>236 007</b>	<b>494 972</b>	<b>2 954</b>	<b>16 044</b>	<b>1 806</b>	<b>759 021</b>
Zwiększenia	884	64 920	162 834	1 541	1 130	1 475	232 784
Zakup	-	29	4 370	-	351	1 475	6 225
Rozliczenie z inwestycji	-	518	-	-	370	-	888
Efekt połączenia spółek	884	64 373	158 464	1 541	409	-	225 671
Zmniejszenia	(257)	(36 690)	(328 407)	(1 499)	(1 359)	(2 261)	(370 473)
Sprzedaż (1)	(257)	-	(307 585)	(1 499)	(182)	-	(309 523)
Likwidacja	-	(531)	(8 625)	-	(1 169)	-	(10 325)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	(2 261)	(2 261)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4b)	-	(36 159)	(12 197)	-	(8)	-	(48 364)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>7 865</b>	<b>264 237</b>	<b>329 399</b>	<b>2 996</b>	<b>15 815</b>	<b>1 020</b>	<b>621 332</b>

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2020 r.</b>	-	<b>114 496</b>	<b>469 036</b>	<b>2 470</b>	<b>14 378</b>	-	<b>600 380</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	7 910	9 028	133	449	-	17 520
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 38)	-	4 909	-	-	-	-	4 909
Sprzedaż (1)	-	-	(307 073)	(1 417)	(181)	-	(308 671)
Likwidacja	-	(522)	(8 571)	-	(1 167)	-	(10 260)
Efekt połączenia spółek	-	37 092	157 751	1 541	409	-	196 793
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4b)	-	(23 352)	(11 938)	-	(8)	-	(35 298)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2020 r.</b>	-	<b>140 533</b>	<b>308 233</b>	<b>2 727</b>	<b>13 880</b>	-	<b>465 373</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>7 238</b>	<b>121 511</b>	<b>25 936</b>	<b>484</b>	<b>1 666</b>	<b>1 806</b>	<b>158 641</b>
<b>Na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>7 865</b>	<b>123 704</b>	<b>21 166</b>	<b>269</b>	<b>1 935</b>	<b>1 020</b>	<b>155 959</b>

(1) Sprzedaż w 2020 r. dotyczyła głównie sprzedaży urządzeń technicznych i maszyn związanych z działalnością poligraficzną Spółki.

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

#### 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (C.D.)

##### (a) Zabezpieczenia na aktywach

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej opisanej w nocie 14.

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2021 r.
1	Budynki i budowle	77 606
2	Urządzenia techniczne i maszyny	3 787
	<b>Razem</b>	<b>81 393</b>

##### (b) Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2021 r. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży nie występowały.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 14 500 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmowały prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności budynków położonych przy ul. Krzywej w Pile.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka podjęła aktywne działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. Zarząd Spółki oczekiwał, że sprzedaż tych aktywów zostanie zrealizowana w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość sprzedawanych aktywów w kwocie 4 373 tys. zł w celu skorygowania ich wartości do poziomu oczekiwanej ceny sprzedaży.

##### ▶ Sprzedaż nieruchomości w Pile

**W dniu 29 stycznia 2021 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że 29 stycznia 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości o łącznym obszarze 7,46 ha wraz z prawem własności budynków stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, położonej w Pile przy ul. Krzywej 35, dla której Sąd Rejonowy w Pile, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze PO11/00009141/0 („Nieruchomość”).

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

**W dniu 4 marca 2021 r.** Agora S.A. podpisała umowę sprzedaży powyższej nieruchomości.

Cena sprzedaży netto Nieruchomości wyniosła 14,5 mln zł i jej sprzedaż nie wpłynęła na wynik operacyjny Spółki w 2021 r., gdyż cena sprzedaży Nieruchomości była zgodna z jej wartością księgową. Transakcja jest widoczna w przepływach pieniężnych Spółki, a jej skutkiem jest zmniejszenie wartości aktywów trwałych, które na dzień 31 grudnia 2020 r. były prezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

##### (c) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 34.

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>32 258</b>	<b>3 672</b>	<b>349</b>	<b>36 279</b>
Zwiększenia	57	964	194	1 215
Zwiększenia z tytułu leasingu	57	964	194	1 215
Zmniejszenia	(1 341)	(729)	(153)	(2 223)
Zmniejszenia z tytułu leasingu	(1 341)	(729)	(43)	(2 113)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(110)	(110)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>30 974</b>	<b>3 907</b>	<b>390</b>	<b>35 271</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>7 008</b>	<b>2 364</b>	<b>245</b>	<b>9 617</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	351	807	76	1 234
Zmniejszenia z tytułu leasingu	(36)	(727)	(43)	(806)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(110)	(110)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>7 323</b>	<b>2 444</b>	<b>168</b>	<b>9 935</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>25 250</b>	<b>1 308</b>	<b>104</b>	<b>26 662</b>
<b>Na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>23 651</b>	<b>1 463</b>	<b>222</b>	<b>25 336</b>

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW (C.D.)

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>35 392</b>	<b>3 757</b>	<b>361</b>	<b>39 510</b>
Zwiększenia	-	123	-	123
Zwiększenia z tytułu leasingu	-	123	-	123
Zmniejszenia	(3 134)	(208)	(12)	(3 354)
Zmniejszenia z tytułu leasingu	-	(208)	(12)	(220)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4b)	(3 134)	-	-	(3 134)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>32 258</b>	<b>3 672</b>	<b>349</b>	<b>36 279</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>8 324</b>	<b>1 416</b>	<b>169</b>	<b>9 909</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	384	952	76	1 412
Zmniejszenia z tytułu leasingu	-	(4)	-	(4)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4b)	(1 700)	-	-	(1 700)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>7 008</b>	<b>2 364</b>	<b>245</b>	<b>9 617</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>27 068</b>	<b>2 341</b>	<b>192</b>	<b>29 601</b>
<b>Na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>25 250</b>	<b>1 308</b>	<b>104</b>	<b>26 662</b>

Prawa do użytkowania aktywów dotyczą aktywów użytkowanych przez Spółkę na podstawie długoterminowych umów dotyczących głównie najmu powierzchni biurowych, umów leasingu finansowego samochodów oraz posiadanych praw wieczystego użytkowania gruntów. W przypadku powierzchni biurowych okres umowny mieści się zazwyczaj w przedziale od 1 do 5 lat, umowy leasingu samochodów obejmują okres od 2 do 5 lat, a prawo wieczystego użytkowania gruntów mające największy wpływ na wartość bilansową ujętych praw do użytkowania aktywów zachowuje ważność w okresie kolejnych 68 lat od dnia bilansowego.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów o wartości księgowej 23 651 tys. zł stanowi zabezpieczenie linii kredytowej opisanej w nocie 14 (w tym wartość z wyłączeniem wpływu MSSF 16 wynosi 4 043 tys. zł).

## 6. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają głównie akcje, udziały i pożyczki udzielone w spółkach powiązanych.

	2021 r.	2020 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>621 992</b>	<b>693 391</b>
Udziały i akcje	621 754	692 953
Udzielone pożyczki	-	200
Dopłaty do kapitału	238	238
<b>Zwiększenia</b>	<b>27 107</b>	<b>5 005</b>
Udziały i akcje	27 107	5 005
- zakup udziałów i akcji (nota 36)	2 607	10
- podwyższenie kapitału w spółce	-	4 146
- wykorzystanie odpisu aktualizującego (nota 36)	24 500	849
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(24 500)</b>	<b>(76 404)</b>
Udziały i akcje	(24 500)	(76 204)
- sprzedaż udziałów i akcji (nota 36)	(24 500)	(949)
- odpis aktualizujący	-	(60 687)
- efekt połączenia spółek	-	(14 568)
Udzielone pożyczki	-	(200)
- spłata pożyczek	-	(100)
- odpis aktualizujący	-	(50)
- reklasyfikacje	-	(50)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>624 599</b>	<b>621 992</b>
Udziały i akcje	624 361	621 754
Dopłaty do kapitału	238	238

Podstawowe informacje o spółkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych przedstawiono w nocie 36.



**7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Pozostałe należności długoterminowe	353	324
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	145	591
	<b>498</b>	<b>915</b>

**8. ZAPASY**

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Materiały	5 438	4 221
Produkcja w toku	3 448	3 525
Produkty gotowe	2 449	1 788
Towary	90	73
	<b>11 425</b>	<b>9 607</b>
Odpis aktualizujący wartość	10 943	10 779
<b>Zapasy, wartość brutto</b>	<b>22 368</b>	<b>20 386</b>

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 41 913 tys. zł (2020 r.: 45 439 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w “koszcie własnym sprzedaży” w rachunku zysków i strat (w 2021 r. zwiększenie odpisu aktualizującego w kwocie 2 868 tys. zł oraz zmniejszenie odpisu aktualizującego w kwocie 2 704 tys. zł, w 2020 r. zwiększenie odpisu aktualizującego w kwocie 4 063 tys. zł oraz zmniejszenie odpisu aktualizującego w kwocie 4 046 tys. zł).

**9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	69 050	61 646
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	1 786	2 203
Rozliczenia międzyokresowe	2 016	1 879
Pozostałe	8 840	17 461
	<b>81 692</b>	<b>83 189</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	6 079	6 081
<b>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto</b>	<b>87 771</b>	<b>89 270</b>

Pozostałe należności zawierają m.in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 7 443 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 8 731 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do siedmiu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. pozostałe należności zawierają również należności od spółek zależnych z tytułu rozliczeń w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej w wysokości 705 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 122 tys. zł).

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 37.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 14 do 30 dni.

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

	31 grudnia 2021 r.			Wartość netto
	Wskaźnik % oczekiwanej straty kredytowej*	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	
Należności nieprzeterminowane	0,30%	62 211	100	62 111
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	0,48%	5 199	25	5 174
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2,17%	1 997	587	1 410
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13,99%	2 183	1 968	215
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	42,03%	110	43	67
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	100,00%	3 429	3 356	73
		<b>75 129</b>	<b>6 079</b>	<b>69 050</b>

\* wartość odpisu aktualizującego na dzień bilansowy w poszczególnych przedziałach wiekowania może zawierać również dodatkowe odpisy w wysokości do 100% wartości salda należności w przypadku, gdy należności utraciły wartość na podstawie indywidualnych przesłanek, dodatkowe informacje na temat zasad tworzenia odpisów aktualizujących należności i zasad zarządzania ryzykiem kredytowym zostały zawarte w notach 2h) i 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

	31 grudnia 2020 r.			Wartość netto
	Wskaźnik % oczekiwanej straty kredytowej	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	
Należności nieprzeterminowane	0,28%	54 350	101	54 249
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	0,42%	5 811	24	5 787
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1,84%	1 244	33	1 211
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	11,69%	328	48	280
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	47,79%	181	141	40
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	100,00%	5 813	5 734	79
		<b>67 727</b>	<b>6 081</b>	<b>61 646</b>

## Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności

	2021 r.	2020 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 081</b>	<b>28 697</b>
Zwiększenia	3 101	687
Rozwiązania	(755)	(3 683)
Efekt połączenia spółek	-	139
Wykorzystania	(2 348)	(19 759)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 079</b>	<b>6 081</b>

## 10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Należności z tytułu cash pooling (nota 32)	1 262	263
	<b>1 262</b>	<b>263</b>

## 11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	61 248	73 167
Lokaty bankowe	22 261	311
Inne	54	28
	<b>83 563</b>	<b>73 506</b>

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 5 482 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 4 913 tys. zł) oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT w kwocie 128 tys. zł (31 grudnia 2020 r. 263 tys. zł).

## 12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Kapitał zarejestrowany

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2021 r.

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

## 13. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH I ROKU BIEŻĄCEGO

### Dywidendy

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

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

W dniu 17 marca 2021 r. Zarząd Spółki Agora S.A. podjął uchwałę w przedmiocie skierowania do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosku o niewypłacanie dywidendy za 2020 r.

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

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

Powyzsza decyzja została pozytywnie zaopiniowana przez członków Rady Nadzorczej.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2021 r. stratę netto Spółki za rok obrotowy 2020, która wyniosła 54 859 tys. zł, Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć z zysków lat ubiegłych.

## 14. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	17 321	43 682
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 343	21 307
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>	<b>37 664</b>	<b>64 989</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	20 312	21 252
Krótkoterminowe kredyty bankowe	19 322	33 430
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 724	2 849
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>	<b>21 046</b>	<b>36 279</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	1 699	2 801

Przyszłe przepływy z tytułu kredytów i leasingu zostały zaprezentowane w nocie 33.

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

▀ **Zawarcie aneksów z DNB Bank Polska S.A.**

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

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

Dodatkowe informacje dotyczące umowy kredytowej zostały zawarte w tabeli poniżej.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	31 grudnia 2021 r.		31 grudnia 2020 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b>										
DNB Bank Polska S. A.	135 000	135 000	17 321	19 322	43 682	33 430	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt nieodnawialny - I transza: kwartalnie 12 rat od 01.07.2018 do 01.04.2021 (2 raty z 2020 r. przesunięte na koniec okresu spłaty) - sptacony w całości; II transza: kwartalnie 12 rat od 01.04.2020 do 02.01.2023 (dwie pierwsze raty przesunięte na koniec okresu spłaty); kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 28 września 2022 r.	Hipoteka na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmująca prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynków), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, gwarancja Banku Gospodarstwa Krajowego udzielona w ramach portfelowej linii gwarancyjnej PLG FGP, weksel własny in blanco na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w spółce Yieldbird Sp. z o.o., zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach spółki AMS S.A., poręczenie udzielone przez spółkę Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5. Kodeksu postępowania cywilnego, oświadczenie Agora S.A. o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par. 1 pkt 5. Kodeksu postępowania cywilnego.	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na: kredyt nieodnawialny i dostępny do wykorzystania kredyt w rachunku bieżącym)
DNB Bank Polska S. A.	65 000	65 000	-	-	-	-	WIBOR 1M + marża banku	kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 22 września 2022 r.	Gwarancja Banku Gospodarstwa Krajowego udzielona w ramach portfelowej linii gwarancyjnej PLG FGP, weksel własny in blanco na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, hipoteka umowna na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynków), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w spółce Yieldbird Sp. z o.o., zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach spółki AMS S.A., poręczenie udzielone przez spółkę Grupa Radiowa Agory sp. z o.o. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5. Kodeksu postępowania cywilnego, oświadczenie Agora S.A. o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par. 1 pkt 5. Kodeksu postępowania cywilnego.	kredyt w rachunku bieżącym Agora S.A.

**15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu cash pooling	38 316	48 741
	<b>38 316</b>	<b>48 741</b>

Na dzień 31 grudnia 2021 r. i na dzień 31 grudnia 2020 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek powiązanych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

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

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2020 r.: 19%).

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	2021 r.	2020 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>19 155</b>	<b>17 392</b>
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	7 457	5 376
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	28	52
Rezerwy na rabaty handlowe, zwroty i rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 133	4 114
Rezerwy na zobowiązania	630	877
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	2 048	2 045
Należności objęte odpisem aktualizującym	268	317
Leasing (1)	4 589	4 611
<b>Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>(3 238)</b>	<b>1 789</b>
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(4 099)	2 039
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	(1)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	1
Zobowiązania z tytułu odsetek	(23)	(27)
Rezerwy na rabaty handlowe, zwroty i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 099	17
Rezerwy na zobowiązania	(132)	(155)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	31	3
Należności objęte odpisem aktualizującym	282	(66)
Leasing (1)	(396)	(22)
<b>Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów</b>	<b>89</b>	<b>(128)</b>
Rezerwy na zobowiązania	89	(128)

	2021 r.	2020 r.
<b>Efekt połączenia spółek</b>	-	<b>102</b>
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	-	42
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	1
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	1
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	3
Rezerwy na rabaty handlowe, zwroty i rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	2
Rezerwy na zobowiązania	-	36
Należności objęte odpisem aktualizującym	-	17
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>16 006</b>	<b>19 155</b>
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	3 358	7 457
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	5	28
Rezerwy na rabaty handlowe, zwroty i rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 232	4 133
Rezerwy na zobowiązania	587	630
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	2 079	2 048
Należności objęte odpisem aktualizującym	550	268
Leasing (1)	4 193	4 589

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2021 r.	2020 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 786</b>	<b>14 219</b>
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	6 102	9 614
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	1
Należności z tytułu odsetek	-	6
Leasing (1)	4 287	4 558
Pozostałe	397	40
<b>Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat</b>	<b>(5 910)</b>	<b>(3 433)</b>
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(5 368)	(3 512)
Aktywa i zobowiązania finansowe	3	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	(1)
Należności z tytułu odsetek	1	(6)
Leasing (1)	(241)	(271)
Pozostałe	(305)	357
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 876</b>	<b>10 786</b>
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	734	6 102
Aktywa i zobowiązania finansowe	3	-
Należności z tytułu odsetek	1	-
Leasing (1)	4 046	4 287
Pozostałe	92	397



(1) W 2021 r. Spółka dokonała w niniejszej nocie zmiany prezentacji aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczących umów leasingu prezentując je rozłącznie, dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone. Powyższa zmiana nie miała wpływu na prezentację aktywów z tytułu podatku odroczonego netto w bilansie Spółki.

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Aktywa	16 006	19 155
Rezerwa	(4 876)	(10 786)
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego netto</b>	<b>11 130</b>	<b>8 369</b>

Rozpoznane w 2021 r. aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczą głównie ujemnych różnic przejściowych, których realizacja przewidywana jest w okresach, w których Grupa spodziewa się uzyskiwać wystarczające do ich realizacji zyski podatkowe.

### Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu ujemnych różnic przejściowych wynikających z odpisów na inwestycje w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz z tytułu strat podatkowych i części ujemnych różnic przejściowych z powodu niepewności co do osiągnięcia wystarczających przyszłych zysków podatkowych w okresie kolejnych pięciu lat podatkowych, w których możliwe jest rozliczenie tych strat lub w okresach, w których przewidywana jest realizacja różnic przejściowych. Wartość ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	85 230	129 690	do 2026 r.*
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki zależne	115 678	140 179	nieokreślona
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	30 592	5 614	do 2027 r.

\* wartość nierozliczonych strat podatkowych na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. obejmuje w całości straty powstałe w okresie funkcjonowania PGK, wskazano możliwą graniczną datę ich wygaśnięcia przy założeniu przedłużania okresu funkcjonowania istniejącego PGK do tego okresu, w jakim powstałe straty podatkowe mogą być wykorzystane.

### Różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostki zależne, od których nie utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 4 346 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 4 359 tys. zł).

## Podatkowa Grupa Kapitałowa

### ▶ Utworzenie podatkowej grupy kapitałowej

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

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

PGK została utworzona z dniem 1 marca 2018 r., a każdy następny rok podatkowy pokrywał się z rokiem kalendarzowym. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2020 r.

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

### ▶ Przedłużenie okresu funkcjonowania podatkowej grupy kapitałowej

**W dniu 10 grudnia 2020 r.** Zarząd Agory S.A. otrzymał decyzję z dnia 8 grudnia 2020 r. wydaną przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK. Umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK została zawarta na okres do 31 grudnia 2021 roku.

**W dniu 9 grudnia 2021 r.** Zarząd Agory S.A. otrzymał decyzję z dnia 8 grudnia 2021 r. wydaną przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora. Okres funkcjonowania PGK został przedłużony do 31 grudnia 2022 r.

## 17. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota oszacowanej rezerwy na 31 grudnia 2021 r. wynosi 2 504 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 1 915 tys. zł), w tym część długoterminowa 2 226 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 1 756 tys. zł).

## 18. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>846</b>	<b>225</b>	<b>40</b>	<b>325</b>	<b>1 436</b>
Zwiększenia rezerw	-	463	151	-	614
Wykorzystanie rezerw	(461)	(328)	-	(299)	(1 088)
Rozwiązanie rezerw	(160)	-	-	(26)	(186)
<b>Stan na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>225</b>	<b>360</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>776</b>
<b>Część długoterminowa</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93</b>
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>132</b>	<b>360</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>683</b>

### Rezerwa na reorganizację

Rezerwa na reorganizację dotyczy głównie kosztów zwolnień grupowych związanych z restrukturyzacją segmentu Druk przeprowadzoną w latach 2018 – 2019. Na dzień 31 grudnia 2021 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 225 tys. zł.

### Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2021 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, Spółka jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 467 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 465 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

## 19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

### Długoterminowe

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Pozostałe	704	1 705
<b>Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania</b>	<b>704</b>	<b>1 705</b>

### Krótkoterminowe

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 356	15 527
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	19 756	19 666
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	32 032	30 929
- z tytułu świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, urlopy, premie)	15 908	16 728
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	16 124	14 201
Rezerwa na rabaty handlowe	19 311	14 314
Rezerwa na zwroty	6 069	5 853
Pozostałe	6 729	6 931
Fundusze specjalne	12 998	13 666
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</b>	<b>114 251</b>	<b>106 886</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-30 dniowych. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności. W 2021 i 2020 r. Spółka skorzystała z możliwości odroczenia terminu płatności dla części zobowiązań podatkowych i składek ZUS w ramach realizacji pomocy wynikającej z tarcz antykrzysowych.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 37.

**20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI**

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

<b>Długoterminowe</b>	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	162	129
Przedpłaty na prenumeraty	30	48
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>192</b>	<b>177</b>

  

<b>Krótkoterminowe</b>	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	2 037	1 603
Przedpłaty na prenumeraty	6 520	4 800
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	63	50
Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami	3	21
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>8 623</b>	<b>6 474</b>

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

	<b>Długoterminowe</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2021 r.</b>	<b>177</b>	<b>6 474</b>	<b>6 651</b>
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	192	8 446	8 638
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(6 474)	(6 474)
Reklasyfikacje	(177)	177	-
<b>Stan na 31 grudnia 2021 r.</b>	<b>192</b>	<b>8 623</b>	<b>8 815</b>

  

	<b>Długoterminowe</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2020 r.</b>	<b>98</b>	<b>4 254</b>	<b>4 352</b>
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	177	6 376	6 553
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(4 254)	(4 254)
Reklasyfikacje	(98)	98	-
<b>Stan na 31 grudnia 2020 r.</b>	<b>177</b>	<b>6 474</b>	<b>6 651</b>

**21. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY****Podział przychodów według kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi**

	2021 r.	2020 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	172 345	142 272
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	142 905	134 443
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	26 780	28 635
Przychody ze sprzedaży towarów	17 868	15 284
Przychody z dystrybucji i produkcji filmów	1 061	515
Pozostała sprzedaż	21 961	22 037
	<b>382 920</b>	<b>343 186</b>

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

**22. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW**

	2021 r.	2020 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	15 768	17 520
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	15 027	12 786
Amortyzacja praw do użytkowania (nota 5)	1 234	1 412
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	51 261	55 789
Reklama i reprezentacja	37 350	32 289
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	1 022	1 634
Koszty z tytułu leasingu aktywów niskocennych (niebędących leasingiem krótkoterminowym)	168	227
Koszty z tytułu zmiennych opłat leasingowych	-	24
Podatki i opłaty	3 891	4 072
Pozostałe usługi obce	104 302	89 299
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 25)	187 192	157 853
<b>Razem koszty według rodzajów</b>	<b>417 215</b>	<b>372 905</b>
Zmiana stanu produktów	13	274
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(50)	(81)
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>417 178</b>	<b>373 098</b>
Koszty sprzedaży	(124 335)	(109 019)
Koszty ogólnego zarządu	(98 698)	(85 737)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>194 145</b>	<b>178 342</b>

**23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	2021 r.	2020 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	143	7 604
Dotacje	2 210	9 066
Rozwiązanie rezerw	186	1 995
Otrzymane darowizny	741	1 452
Pozostałe (2)	1 687	644
	<b>4 967</b>	<b>20 761</b>

(1) W 2020 r. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych zawiera głównie zysk ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Daniszewskiej w Warszawie.

(2) W 2021 r. pozycja Pozostałe zawiera m.in. wartość odzyskanego podatku VAT od umorzonych należności jednego z kontrahentów w wysokości 1,1 mln zł.

**▶ Otrzymanie przez Spółkę środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych**

W 2020 r. Spółka zawnioskowała o otrzymanie od Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Warszawie dofinansowania wynagrodzeń pracowników ze środków Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych.

Otrzymanie dofinansowania wiązało się z obowiązkiem złożenia dokumentów niezbędnych dla potrzeb jego rozliczenia w ciągu 30 dni od dnia otrzymania ostatniej transzy płatności.

Łączna kwota dofinansowania z FGŚP otrzymana przez Spółkę w 2020 r. wyniosła 8,1 mln zł i została ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych Spółki. W 2021 r. Spółka nie otrzymywała dofinansowania z FGŚP.

**24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	2021 r.	2020 r.
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3 i 4)	1 596	4 909
Darowizny	997	2 650
Utworzenie rezerw	614	1 640
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	693	67
Pozostałe	810	593
	<b>4 710</b>	<b>9 859</b>
<b>Odpisy aktualizujące należności netto</b>		
Odpisy aktualizujące należności (nota 9)	3 101	687
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności (nota 9)	(755)	(3 683)
	<b>2 346</b>	<b>(2 996)</b>

## 25. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2021 r.	2020 r.
Wynagrodzenia	154 613	132 910
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	32 579	24 943
	<b>187 192</b>	<b>157 853</b>
<b>Średnia wielkość zatrudnienia</b>	<b>1 322</b>	<b>1 237</b>

► **Procedura przejściowej obniżki kosztów wynagrodzeń w Grupie Agora**

W dniu 15 kwietnia 2020 r., Zarząd spółki Agora S.A., w nawiązaniu do raportów: nr 10/2020 z 23 marca 2020 r. w sprawie negatywnego wpływu pandemii na wyniki Grupy Agora oraz nr 13/2020 w sprawie rozpoczęcia w dniu 6 kwietnia 2020 r. konsultacji z Międzyzakładową Komisją NSZZ "Solidarność" Agory SA i Inforadia Sp. z o.o. („Komisja”) w sprawie planowanych przez Spółkę działań zmierzających do obniżenia kosztów wynagrodzeń i świadczeń w Grupie Agora, w tym m.in. przejściowej obniżki wynagrodzeń z tytułu umów pracę, umów zlecenia lub innych umów o świadczenie usług o 20,0% na sześć miesięcy, w spółkach objętych działaniem Komisji, poinformował o zawarciu w dniu 15 kwietnia 2020 r. stosownego porozumienia w tej sprawie.

Od 15 kwietnia do 15 października 2020 r. decyzją Zarządu Agory S.A. wynagrodzenia pracowników Grupy Agora obniżone zostały o 20,0%. Większa skala obniżek objęła Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki. Oszczędności z tytułu obniżki wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników i stałych współpracowników wyniosły 17,1 mln zł.

## 26. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

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

	2021 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
<b>Zarząd</b>				
Bartosz Hojka	1 621	800	817	4
Tomasz Jagiełło	724	240	484	-
Anna Kryńska - Godlewska	1 088	600	484	4
Agnieszka Sadowska (1)	988	500	484	4
Tomasz Grabowski (2)	420	420	-	-
Agnieszka Siuzdak-Zyga (3)	205	205	-	-
Grzegorz Kania (4)	484	-	484	-
	<b>5 530</b>	<b>2 765</b>	<b>2 753</b>	<b>12</b>

	2020 r.	wynagrodzenie stałe (5)	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
<b>Zarząd</b>				
Bartosz Hojka	687	683	-	4
Tomasz Jagiełło	205	205	-	-
Agnieszka Sadowska	513	510	-	3
Anna Kryńska - Godlewska	514	510	-	4
Grzegorz Kania (4)	438	435	-	3
	<b>2 357</b>	<b>2 343</b>	-	<b>14</b>

- (1) Agnieszka Sadowska pełniła funkcję członka Zarządu do dnia 20 października 2021 r.,  
 (2) Tomasz Grabowski pełni funkcję członka Zarządu od dnia 1 czerwca 2021 r.,  
 (3) Agnieszka Siuzdak-Zyga pełni funkcję członka Zarządu od dnia 5 sierpnia 2021 r.,  
 (4) Grzegorz Kania pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 września 2020 r., wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2021 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2019 r.,  
 (5) istotny spadek wynagrodzenia wypłaconego członkom zarządu Agory S.A. w 2020 r. wynika z jednej strony z obniżenia wynagrodzenia podstawowego o 30,0% na okres sześciu miesięcy (od 15 kwietnia do 15 października 2020 r.), a z drugiej ze wstrzymania wypłaty premii za 2019 r.

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

Wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 27.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu po okresie pełnienia funkcji została przedstawiona w nocie 18.

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

Rada Nadzorcza	2021 r.	2020 r.
Andrzej Szlęzak	144	130
Wanda Rapaczynski	96	86
Tomasz Sielicki	96	86
Dariusz Formela	96	86
Maciej Wiśniewski	96	86
Tomasz Karusewicz	96	86
	<b>624</b>	<b>560</b>



## 27. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

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

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA określonego jako wartość wyniku EBITDA Grupy Agora do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Realizacja Celu EBITDA będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego”) a średnią z kursów akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego była niższa niż Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie jest przyznawana, przy czym Rada Nadzorcza zachowuje prawo do ostatecznej weryfikacji Celu Wzrostu Wartości Akcji w odniesieniu do dynamiki zmian indeksów giełdowych na rynkach kapitałowych.

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

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

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

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2021 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji zawiera oszacowaną potencjalną wartość premii z tytułu elementu kursowego Planu za 2021 r., która została odniesiona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2020 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego za rok 2020 nie była rozpoznana w bilansie. Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka ujęła rezerwę z tytułu elementu kursowego Planu Motywacyjnego za 2019 r. po uwzględnieniu wpływu wybuchu pandemii Covid-19 na dynamikę zmian indeksów giełdowych w pierwszym kwartale 2020 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej podjętej w trzecim kwartale 2020 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Grzegorz Kania pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 września 2020 r.

## 28. PRZYCHODY FINANSOWE

	2021 r.	2020 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	64 052	20 537
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	-	13
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	584	71
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych (1)	-	135
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	48	50
Pozostałe	7	-
	<b>64 691</b>	<b>20 806</b>

(1) Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych w 2020 r. dotyczy zbycia udziałów w spółce Hash.fm Sp. z o.o.

**29. KOSZTY FINANSOWE**

	2021 r.	2020 r.
Odsetki i prowizje od kredytów	1 551	2 507
Odsetki od leasingu	914	981
Pozostałe odsetki	64	98
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (nota 38)	-	60 750
Straty z tytułu różnic kursowych	240	7
Koszty poręczeń finansowych	499	199
	<b>3 268</b>	<b>64 542</b>

**30. PODATEK DOCHODOWY****Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat**

	2021 r.	2020 r.
<b>Podatek bieżący</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	(178)	(369)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	193	38
	15	(331)
<b>Podatek odroczony</b>		
Zmniejszenie z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	2 672	2 685
Zmniejszenie z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	2 537
	2 672	5 222
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>2 687</b>	<b>4 891</b>

**Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach**

	2021 r.	2020 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	89	(128)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>89</b>	<b>(128)</b>

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

	2021 r.	2020 r.
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>25 076</b>	<b>(59 750)</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2020 r.: 19%)	(4 764)	11 353
<b>Efekt podatkowy:</b>		
Dywidendy	12 170	3 902
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	320	184
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(777)	(1 116)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	204	(11 782)
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(4 836)	(594)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	-	2 537
Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	178	369
Inne	192	38
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej -10,7% (2020: -8,2%)</b>	<b>2 687</b>	<b>4 891</b>

### 31. ZYSK/(STRATA) PRZYPADAJĄCY/(-A) NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 46 580 831 (2020 r.: 46 580 831).

### ŚREDNIA WAŻONA LICZBA AKCJI:

	2021 r.	2020 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>46 580 831</b>	<b>46 580 831</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>46 580 831</b>	<b>46 580 831</b>

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

### 32. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

- ▶ ryzyko kredytowe
- ▶ ryzyko płynności
- ▶ ryzyko rynkowe

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

## Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

## Ryzyko kredytowe

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

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

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów. Największymi odbiorcami usług i towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji z jednym z odbiorców (Kolporter Sp. z o.o. sp.k.) osiągnął 37 637 tys. zł, co stanowi blisko 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

W oparciu o dane historyczne i przewidywania dotyczące płatności, Spółka nie tworzy odpisu aktualizującego dla należności od klientów powiązanych oraz dla należności barterowych.

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności i zmiany w odpisie aktualizującym zostały przedstawione w nocie 9.

### *Inwestycje*

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez inwestowanie wolnych środków pieniężnych wyłącznie w płynne papiery wartościowe, lokaty bankowe lub w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora. W przypadku inwestycji w papiery wartościowe, Spółka dywersyfikuje inwestycje w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Spółka nie nabywa bezpośrednio papierów wartościowych, inwestując wyłącznie poprzez fundusze inwestycyjne. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 r. Spółka nie posiadała inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

## Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka

zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2021 r. Spółka utrzymywała linię kredytową oraz kredyt w rachunku bieżącym w Banku DNB Bank Polska S. A. (opisane w nocie 14). Na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość dostępnego i niewykorzystanego finansowania z tytułu kredytów wyniosła 100 mln zł. Ponadto, Spółka była stroną umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 25 maja 2017 r. pomiędzy Bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Spółka może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 14. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 33.

### Ryzyko rynkowe

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

### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika głównie ze sprzedaży usług druku, usług reklamowych i sprzedaży wydawnictw klientom zagranicznym, zakupów papieru do druku kontraktowanych w EURO, zakupów inwestycyjnych oraz z umów na wynajem lokalizacji, które w części są również denominowane w walutach obcych, głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 689 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 1 206 tys. zł), głównie w EURO (1 600 tys. zł) i USD (72 tys. zł).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 3 222 tys. zł (31 grudnia 2020 r.: 2 052 tys. zł), głównie w EURO (2 838 tys. zł) i USD (380 tys. zł).

Spółka nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe, ale nie wyklucza zawierania terminowych kontraktów walutowych na okres do 6 miesięcy.

Agora nie była w 2021 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

### Ryzyko stopy procentowej

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

Dodatkowo, Spółka jest stroną kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M lub 3M + marża banku, kredytu w rachunku bieżącym o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M + marża banku oraz posiada należności i zobowiązania z tytułu cash pooling o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M.

### Analiza wrażliwości

#### (a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, kredyty, należności i zobowiązania z tytułu cash pooling), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 79 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2020 r.: spadku/wzrostu wyniku netto o 423 tys. zł).

Dodatkowe informacje o saldach na dzień bilansowy przedstawiono w nocie 33.

## **(b) Ryzyko walutowe**

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: należności i zobowiązania), których wartość godziwa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 5%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2021 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 41 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2020 r.: wzrostu/spadku wyniku netto o 10 tys. zł).

## **Zarządzanie kapitałem**

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

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

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

Spółka oraz żadna z jej spółek zależnych nie podlegają zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym.

## 33. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

## 1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2021 r.: 22 261 tys. zł 31.12.2020 r.: 311 tys. zł	31.12.2021 r.: 36 643 tys. zł 31.12.2020 r.: 77 112 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny i w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Linia kredytowa - opisano w nocie 14.
h) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Istnieje
i) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
j) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak
k) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku. Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku. Termin spłaty – miesięcznie
l) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 14.
m) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Naruszenie Umowy Kredytowej następuje po złamaniu każdego ze wskaźników: EBITDA powiększona o dywidendy, Maksymalna kwota wydatków inwestycyjnych, Wskaźnik obrotowości należności, Suma odpisów z tyt. nal. nieściągalnych, Suma odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych akt. trwałych, inwestycji oraz wartości niematerialnych
n) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej
o) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
p) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne



**Ryzyko stopy procentowej**

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

**Ryzyko kredytowe**

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 9, o zobowiązaniach handlowych w nocie 19, natomiast o należnościach i zobowiązaniach z tytułu cash pooling w notach 10, 15 i 32.

**2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych**

	2021 r.	2020 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych</b>		
Lokaty bankowe	25	33
Pożyczki udzielone	-	13
Cash pooling	17	35
Pozostałe	1	3
<b>Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych</b>		
Pożyczki udzielone	-	(63)
<b>Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych</b>		
Kredyt bankowy	(1 551)	(2 507)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(914)	(981)
Cash pooling	(40)	(71)

**3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej**

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

- poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;
- poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;
- poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

## 4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

	31 grudnia 2021 r.					
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	37 300	10 030	9 911	17 359	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	63 905	1 336	399	1 538	3 077	57 555
<i>w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	63 847	1 318	391	1 521	3 062	57 555
Zobowiązania z tytułu cash pooling	38 316	38 316	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 356	17 356	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	3 994	3 994	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>160 871</b>	<b>71 032</b>	<b>10 310</b>	<b>18 897</b>	<b>3 077</b>	<b>57 555</b>

	31 grudnia 2020 r.					
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	78 942	21 519	13 010	25 629	18 784	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	68 891	1 456	435	1 384	3 148	62 468
<i>w tym zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	68 780	1 426	413	1 357	3 116	62 468
Zobowiązania z tytułu cash pooling	48 741	48 741	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 527	15 527	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	4 206	4 206	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>216 307</b>	<b>91 449</b>	<b>13 445</b>	<b>27 013</b>	<b>21 932</b>	<b>62 468</b>

**5) Zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej**

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

	31 grudnia 2020	Przepływy pieniężne		Zmiany niegotówkowe				31 grudnia 2021
		Kapitał	Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	Różnice kursowe	Zmniejszenie zakresu umów	
Kredyty bankowe	77 112	(40 476)	(982)	-	989	-	-	36 643
Leasing	24 156	(1 028)	(1 839)	1 212	914	(12)	(1 336)	22 067
Cash pooling, w tym:	48 478	(11 448)	1	-	23	-	-	37 054
<i>Należności</i>	<i>(263)</i>	<i>(996)</i>	<i>14</i>	-	<i>(17)</i>	-	-	<i>(1 262)</i>
<i>Zobowiązania</i>	<i>48 741</i>	<i>(10 452)</i>	<i>(13)</i>	-	<i>40</i>	-	-	<i>38 316</i>

	31 grudnia 2019	Przepływy pieniężne		Zmiany niegotówkowe				31 grudnia 2020
		Kapitał	Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	Efekt połączenia spółek	Różnice kursowe	
Kredyty bankowe	87 552	(10 417)	(3 511)	-	3 488	-	-	77 112
Leasing	24 270	(993)	(55)	102	981	-	47	24 156
Cash pooling, w tym:	16 003	24 003	(46)	-	37	8 481	-	48 478
<i>Należności</i>	<i>(13 270)</i>	<i>4 524</i>	<i>37</i>	-	<i>(35)</i>	<i>8 481</i>	-	<i>(263)</i>
<i>Zobowiązania</i>	<i>29 273</i>	<i>19 479</i>	<i>(83)</i>	-	<i>72</i>	-	-	<i>48 741</i>

**34. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA KONTRAKTOWE****Zakontraktowane nakłady inwestycyjne**

Na 31 grudnia 2021 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 53 tys. zł (na 31 grudnia 2020 r. 69 tys. zł). Na 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych nie wystąpiły.

**35. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Na 31 grudnia 2021 r. i 31 grudnia 2020 r. stan zobowiązań warunkowych Spółki przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.	
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	16.06.2021	-	18	Kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
DNB Polska S.A.	Spółki posiadające karty płatnicze w DNB Bank	31.12.2023	1 200	1 200	Umowa Poręczenia za wierzytelności z umów kart płatniczych

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 18.

**► Pozostałe informacje**

**W dniu 28 lutego 2019 r.** spółce Agora S.A. („Spółka”) został doręczony protokół z kontroli podatkowej w zakresie prawidłowości rozliczeń podatku od towarów i usług (VAT) za okres od września do grudnia 2017 r. Z protokołu wynika, że przyjęty przez Spółkę sposób rozliczenia podatku VAT od wybranych towarów i usług został zakwestionowany przez organ kontrolny. Organ kontrolny wszczął postępowanie podatkowe, a w dniu 26 grudnia 2019 r. Spółka otrzymała decyzję wymiarową organu podatkowego pierwszej instancji określającą zaległość podatkową w podatku VAT na kwotę główną w wysokości 0,5 mln zł. Kwota wynikająca z decyzji wraz z odsetkami została uregulowana w dniu 7 stycznia 2020 r. Jednocześnie, Zarząd Spółki nie zgadzając się z ustaleniami zawartymi w decyzji złożył w dniu 9 stycznia 2020 r. odwołanie do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. W dniu 20 września 2021 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, w której organ drugiej instancji nieznacznie obniżył kwotę zaległości podatkowej Spółki, ale zasadniczo utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji. W dniu 18 października 2021 r. Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzję organu drugiej instancji. Zarząd uznaje przyjęty sposób ewidencji i rozliczeń za właściwy i będzie go bronił w dalszym postępowaniu administracyjnym lub sądowym. W ocenie Zarządu, w wyniku postępowania odwoławczego lub sądowego, wpłacona kwota będzie podlegała zwrotowi.

**36. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.**

Podstawowe informacje o spółkach, w których Agora S.A. posiada akcje lub udziały (w sposób bezpośredni lub pośredni), przedstawiono w tabeli poniżej:

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

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.;

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

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

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

**▶ Sprzedaż udziałów w spółce Goldenline Sp. z o.o.**

**W dniu 28 stycznia 2021 r.** Agora S.A. („Sprzedający”) zawarła umowę sprzedaży udziałów z HRlink Sp. z o.o. („Kupujący”) dotyczącą sprzedaży wszystkich udziałów spółki Goldenline Sp. z o.o. Agora S.A. dokonała na rzecz Kupującego zbycia 3 221 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3 221 000 zł stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego spółki Goldenline Sp. z o.o. za cenę sprzedaży wynoszącą 1 zł. W wyniku transakcji Agora S.A. nie posiada bezpośrednio żadnych udziałów w spółce Goldenline Sp. z o.o. Na dzień zbycia udziały w Goldenline Sp. z o.o. były w całości objęte odpisem aktualizującym w wys. 24 500 tys. zł i transakcja zbycia nie miała wpływu na wynik finansowy Spółki.

**▶ Nabycie dodatkowych udziałów w Yieldbird Sp. z o.o.**

**W dniu 15 kwietnia 2021 r.** Agora S.A. nabyła 35 udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o. o. od wspólników mniejszościowych. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2 381 tys. zł, a łączny wydatek na nabycie udziałów po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniósł 2 404 tys. zł. Wskutek tej transakcji Agora S.A. posiada 926 udziałów w kapitale zakładowym Yieldbird Sp. z o. o. o łącznej wartości nominalnej 46 300 zł, tj. posiada 95,8% udziałów w kapitale zakładowym.

**▶ Nabycie dodatkowych akcji w Helios S.A.**

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

W ramach tego Wezwania, Akcjonariusze Mniejszościowi Helios S.A. wezwali Agorę S.A. do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji z jednym z Akcjonariuszy Mniejszościowym Helios S.A. w liczbie 6 200 (słownie: sześć tysięcy dwieście) akcji za łączną kwotę 200 260 zł (słownie: dwieście tysięcy dwieście sześćdziesiąt złotych). Wydatek na nabycie udziałów po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniósł 203 tys. zł.

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

**▶ Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej Helios S.A.**

**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.

**i. Odkup akcji (sell out)**

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. (drugostronnie ujętą w

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

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd. Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. 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 Akcjonariusz Mniejszościowy, 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.

#### ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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

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

**37. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanyymi na koniec 2021 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	31 grudnia 2021 r.	31 grudnia 2020 r.
<b>Jednostki zależne</b>		
Udziały lub akcje	468 020	465 414
Należności z tytułu cash pooling	1 262	263
Należności z tytułu dostaw i usług	16 044	5 505
Należności pozostałe i rozliczenia międzyokresowe	783	8 158
Zobowiązania z tytułu cash pooling	38 316	48 741
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 652	2 764
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 218	1 542
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	8	-
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	156 257	156 257
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	3	-
Pozostałe zobowiązania	8	210



Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаными w ciągu 2021 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	2021 r.	2020 r.
<b>Jednostki zależne</b>		
Przychody ze sprzedaży	68 038	53 355
Zakupy usług, towarów i materiałów	(20 750)	(19 243)
Pozostałe przychody operacyjne	54	1
Przychody z tytułu dywidend	48 052	8 537
Przychody finansowe z tytułu odsetek	17	35
Pozostałe przychody finansowe	7	-
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(499)	(199)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(40)	(71)
Koszty finansowe z tytułu pozostałych odsetek	(18)	-
Podatek dochodowy - rozliczenie PGK	178	369
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży	37	16
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(54)	(6)
Przychody z tytułu dywidend	16 000	12 000
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	5
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	25	23
Pozostałe przychody operacyjne	503	1 145
<b>Zarząd Spółki</b>		
Przychody ze sprzedaży	1	4
Pozostałe przychody operacyjne	-	20

**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 pooling,
- rozliczenia w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Transakcje z podmiotami powiązаными są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora.

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

### ► Wpływ pandemii COVID-19 oraz konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Spółkę i Grupę Agora

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

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

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

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

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

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

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

Biznesem Grupy, który został najmocniej dotknięty bezpośrednimi interwencjami państwa w swoją działalność, były kina sieci Helios. Pozostawały one zamknięte od listopada 2020 r. do 20 maja 2021 r. Ponowne otwarcie kin nastąpiło 21 maja 2021 r. z limitem sprzedaży 50,0% dostępnych miejsc w sali oraz brakiem możliwości sprzedaży przekąsek i

napojów w barach kinowych. Dzięki zniesieniu kolejnych obostrzeń 13 czerwca 2021 r. w kinach sieci Helios ponownie uruchomiono sprzedaż w barach kinowych, a 26 czerwca 2021 r. zwiększony został limit sprzedaży biletów do 75,0% miejsc w sali kinowej, przy czym do powyższego limitu nie były wliczane osoby zaszczepione. Kolejne zaostrzenie zasad sanitarnych zostało wprowadzone 1 grudnia 2021 r. – limit 50,0% miejsc w sali kinowej dostępnych do sprzedaży, zaś 15 grudnia 2021 r. limit ten został zmniejszony do 30,0%, przy czym nie wliczają się do niego osoby zaszczepione. Niemniej jednak skala obostrzeń w działalności kinowej w 2021 r. była mniejsza niż w 2020 r., głównie dzięki temu, że do narzuconego limitu sprzedaży biletów nie wliczały się osoby zaszczepione, których liczba powoli, acz systematycznie rośnie. W 2021 r. kina pozostawały zamknięte decyzją administracyjną przez 140 dni, podczas gdy w 2020 r. 168 dni.

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

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

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

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

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

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

sprzedaży treści przyczyniły się do istotnego zwiększenia udziału wpływów cyfrowych dziennika w jego całkowitych przychodach do blisko 40,0%.

Segmentem rynku, który również został mocno dotknięty ograniczeniem wydatków reklamowych przez przedsiębiorców w odpowiedzi na negatywne skutki pandemii, była reklama zewnętrzna. Podkreślenia wymaga fakt, że przedsiębiorcy chętnie wracają na nośniki reklamy zewnętrznej, które zapewniają im masowe dotarcie do odbiorców. Jednak, jak podaje Izba Gospodarcza Reklamy Zewnętrznej, odbudowa wartości rynku reklamy zewnętrznej do poziomu z 2019 r. może zająć około 2 lat. AMS coraz silniej rozwija cyfrową część swojego biznesu, która w najmniejszym stopniu ucierpiała w trakcie pandemii. Nośniki DOOH oferowane przez spółkę w większym niż do tej pory stopniu pojawią się w obiektach, które muszą funkcjonować także w czasie pandemicznych ograniczeń.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ► Testy na utratę wartości aktywów

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Spółki na dzień dokonania oszacowania. Spółka dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wyceny inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism). W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano ich wartość użytkową na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

Spółka zwraca uwagę, że wielkość przychodów uwzględniona w projekcjach przepływów pieniężnych jest uzależniona m. in. od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Spółki oraz konsumentów jej produktów i usług. W 2021 i 2020 r. dodatkowym czynnikiem wpływającym na sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie jest pandemia Covid-19. Koniunktura gospodarcza w Polsce jest również wrażliwa na sytuację polityczną w kraju oraz towarzyszące jej obecnie ryzyko gwałtownych zmian legislacyjnych, których pełnego wpływu na warunki prowadzenia działalności gospodarczej nie jesteśmy w stanie obecnie przewidzieć. Ponadto, przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnicy, 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 Spółki w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie. Na szacunek wartości odzyskiwalnej aktywów istotny wpływ ma również przyjęta stopa dyskontowa oraz przyjęta stopa wzrostu po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydującym.

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

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

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

<b>Aktywa i wartość firmy związane z prawami do wydawania czasopism o nieokreślonym okresie użytkowania</b>	
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia, w tym uwzględniono również opisany powyżej wpływ Covid.
Okres projekcji szczegółowej	5 lat
Lata:	Średnia dynamika przychodów w okresie projekcji dla lat
2022-2026	1%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)
2022-2026	7,2%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy
	0,0%
	Stopy dyskontowe i stopy wzrostu przyjęte na koniec poprzedniego roku
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)
2021-2025	5,9%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy
	0,0%

W 2021 i 2020 r. w wyniku przeprowadzonych corocznych testów nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości firmy i praw związanych z wydawaniem czasopism przedstawionych w tabeli powyżej.

Poniżej przedstawiono informacje o odpisach z tytułu utraty wartości aktywów trwałych (innych niż wartość firmy i prawa związane z wydawaniem czasopism) rozpoznanych w trakcie 2021 r. w łącznej kwocie 1 596 tys. zł:

W 2021 r. dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do nieruchomości w Tychach w wysokości 883 tys. zł w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy oraz w odniesieniu do serwisu internetowego Odeszli.pl w wysokości 713 tys. zł w związku z nieosiągnięciem planowanych przychodów z jego działalności.

W 2020 r. Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości części nieruchomości związanych z wygaszoną działalnością poligraficzną w Pile i Tychach w łącznej kwocie 4 909 tys. zł. W przypadku nieruchomości w Pile na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka podjęła aktywne działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów i dokonała odpisu aktualizującego wartość sprzedawanych aktywów w kwocie 4 373 tys. zł w celu skorygowania ich wartości do poziomu oczekiwanej ceny sprzedaży (dodatkowe informacje na temat zbycia nieruchomości w Pile zawarto w nocie 4b). Pozostała część odpisu w kwocie 536 tys. zł dotyczyła nieruchomości w Tychach w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy.

Ponadto, w 2020 r. Spółka ujęła odpis aktualizujący udziały w spółce Plan D Sp. z o.o. (dawniej Domiporta Sp. z o.o.) w wysokości 56 531 tys. zł w związku ze zbyciem przedsiębiorstwa spółki oraz odpis na udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Goldenline Sp. z o.o. w wys. 4 156 tys. zł w związku z ograniczeniem działalności operacyjnej spółki. Spółka ujęła również dodatkowy odpis na pożyczkę udzieloną Hash.fm Sp. z o.o. w wysokości 63 tys. zł. W 2020 r. część tej pożyczki została spłacona, a pozostała część objęta odpisem aktualizującym została umorzona. Powyższe odpisy dotyczące udziałów i pożyczki zostały ujęte w kosztach finansowych Spółki.

**► Pozostałe**

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

Ponadto, zastosowanie standardu MSSF 16 wymaga od Spółki dokonywania analiz i szacunków dotyczących m. in. ustalania zakresu umów podlegających MSSF 16, ustalania okresu leasingu oraz ustalania stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Przyjęte szacunki i założenia mogą podlegać weryfikacji w oparciu o zmiany czynników rynkowych i operacyjnych branż pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje i praktykę rynkową dotyczącą stosowania standardu. Dodatkowe informacje na temat przyjętych szacunków i założeń zostały opisane w nocie 2(e).

**39. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO**

Wybrane dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2021 r. (2020 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,5775 zł (1 EURO = 4,4742 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2021 r. 1 EURO = 4,5994 zł, na 31 grudnia 2020 r. 1 EURO = 4,6148 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2021	Rok 2020	Rok 2021	Rok 2020
Przychody ze sprzedaży	382 920	343 186	83 653	76 703
Strata z działalności operacyjnej	(36 347)	(16 014)	(7 940)	(3 579)
Zysk/(strata) brutto	25 076	(59 750)	5 478	(13 354)
Zysk/(strata) netto	27 763	(54 859)	6 065	(12 261)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(1 359)	48 898	(297)	10 929
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	66 645	7 034	14 559	1 572
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(55 229)	4 400	(12 065)	983
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 057	60 332	2 197	13 484
Aktywa razem	1 024 848	1 041 990	222 822	225 793
Zobowiązania długoterminowe	40 879	68 913	8 888	14 933
Zobowiązania krótkoterminowe	183 197	199 689	39 831	43 271
Kapitał własny	800 772	773 388	174 104	167 589
Kapitał zakładowy	46 581	46 581	10 128	10 094
Średnia ważona liczba akcji	46 580 831	46 580 831	46 580 831	46 580 831
Podstawowy/ rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	0,60	(1,18)	0,13	(0,26)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,19	16,60	3,74	3,60



#### 40. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

- ▶ **W dniu 31 stycznia 2022 r.** Agora S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka” lub „Agora”) 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 Agorę, który rozpoczął się po upływie 12 miesięcy, a kończy się z upływem 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy wspólników.
  
- ▶ **W dniu 16 lutego 2022 r.** Agora S.A. 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 dniu 16 lutego 2022 r.** Zarząd Agory S.A. 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 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.
  
- ▶ **W dniu 24 lutego 2022 r.** Rosja zaatakowała Ukrainę. Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na spółkę Agora S.A. opisano w nocie 38.

Warszawa, 24 marca 2022 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu .....

Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu .....

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

Tomasz Grabowski – Członek Zarządu .....

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

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

Ewa Kuzio – Główna Księgowa .....

Podpisy złożone elektronicznie.