

AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2016 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2016 r.**

31 marca 2017 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 2016 R.

	Nota	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	58 286	59 635
Rzeczowe aktywa trwałe	4	244 373	281 851
Długoterminowe aktywa finansowe	5	577 848	569 446
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6	353	17 912
		880 860	928 844
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	21 353	19 566
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	152 490	175 499
Należności z tytułu podatku dochodowego		7	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	37 875	83 715
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	11 964	11 682
		223 689	290 462
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	10 682	-
		234 371	290 462
Aktywa razem		1 115 231	1 219 306

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2016 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		119 867	119 855
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	607 546	696 049
		922 270	1 010 761
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	8 407	12 182
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	19 306	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	2 057	1 905
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	286	15
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		91	81
		30 147	14 183
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	187	163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	81 150	108 801
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	5 789	17 878
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	27 715	16 865
Rezerwy na zobowiązania	17	5 884	297
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	42 089	50 358
		162 814	194 362
Pasywa razem		1 115 231	1 219 306

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	Rok 2016	Rok 2015 przekształcone*
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	576 059	659 520
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	(404 265)	(431 575)
Zysk brutto ze sprzedaży		171 794	227 945
Koszty sprzedaży	21	(174 754)	(203 446)
Koszty ogólnego zarządu	21	(79 313)	(81 205)
Pozostałe przychody operacyjne	22	9 825	29 772
Pozostałe koszty operacyjne	23	(4 737)	(6 861)
Strata z działalności operacyjnej		(77 185)	(33 795)
Przychody finansowe	27	31 795	40 488
Koszty finansowe	28	(11 101)	(1 934)
Zysk/(strata) brutto		(56 491)	4 759
Podatek dochodowy	29	3 737	8 963
Zysk/(strata) netto		(52 754)	13 722
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	30	(1,11)	0,29

*zmiany przedstawiono w nocie 2.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2016 R.**

	Rok 2016	Rok 2015
Zysk/(strata) netto	(52 754)	13 722
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	15	212
Podatek dochodowy	(3)	(40)
	12	172
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	12	172
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	(52 742)	13 894

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.:						
Stan na 31 grudnia 2015 r.	47 665	-	147 192	119 855	696 049	1 010 761
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(52 754)	(52 754)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	12	-	12
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	12	(52 754)	(52 742)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	-	(35 749)	(35 749)
Stan na 31 grudnia 2016 r.	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.:						
Stan na 31 grudnia 2014 r.	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	13 722	13 722
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	172	-	172
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	172	13 722	13 894
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	3 272	(39 348)	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	-	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(3 272)	30 060	-	(17 606)	(18 471)	(9 289)
Stan na 31 grudnia 2015 r.	47 665	-	147 192	119 855	696 049	1 010 761

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	Rok 2016	Rok 2015
Działalność operacyjna			
Zysk/(strata) brutto		(56 491)	4 759
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		31 036	32 315
Amortyzacja wartości niematerialnych		8 167	17 315
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		-	(1 973)
Odsetki, netto		(249)	(591)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		864	(22 076)
Przychody z tytułu dywidend		(26 677)	(34 429)
Zmiana stanu rezerw		5 764	(895)
Zmiana stanu zapasów		(1 787)	1 035
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		32 251	(1 720)
Zmiana stanu zobowiązań		(22 058)	16 595
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		(10 424)	12 225
Inne korekty		334	713
Przepływy środków pieniężnych brutto		(39 270)	23 273
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		-	(272)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(39 270)	23 001
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		20 436	3 215
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	35	4 000	-
Dywidendy otrzymane		25 649	42 704
Spłata udzielonych pożyczek		12 700	9 852
Wpływy z tytułu odsetek		1 558	1 852
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		103 369	29 029
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego		-	16 096
Pozostałe wpływy (1)		11 010	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(19 924)	(15 621)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane		(27 032)	(5 918)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(63 000)	(94 100)
Udzielone pożyczki		(5 000)	(4 000)
Pozostałe wydatki (1)		-	(10 645)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		63 766	(27 536)

	Nota	Rok 2016	Rok 2015
Działalność finansowa			
Wpływy z kredytów i pożyczek		25 000	18 509
Wpływy z tytułu cash pooling		20 967	3 446
Nabycie akcji własnych		-	(9 288)
Dywidendy wypłacone		(35 749)	-
Spłata kredytów i pożyczek		(17 878)	(9 363)
Wydatki z tytułu cash pooling		(15 369)	(14 122)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(14)	-
Odsetki zapłacone		(803)	(541)
Inne		(368)	(499)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(24 214)	(11 858)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		11 682	28 075
Na koniec okresu obrotowego		11 964	11 682

(1) dotyczą głównie kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona w 2015 r. przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A. i została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2016 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 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*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej. Ponadto, Spółka jest również obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Agora jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. oraz spółce Green Content Sp. z o.o., która rozpoczęła nadawanie programu telewizyjnego METRO w dniu 2 grudnia 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Agora S.A. kontrolowała 19 spółek zależnych, posiadała udziały w trzech spółkach współkontrolowanych: Green Content Sp. z o.o. (konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r.), Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.) oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(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
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Robert Musiał	Członek Zarządu	przez cały rok (1)

(1) W dniu 17 lutego 2017 roku Spółka otrzymała od Członka Zarządu Pana Roberta Musiała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2017 roku. W dniu 1 marca 2017 r. Zarząd Agory S.A. stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki powołał w drodze kooptacji do swojego grona Panią Agnieszkę Sadowską.

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir S. Sikora	Członek Rady Nadzorczej	do 23 czerwca 2016 r.
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

Paweł Mazur	Członek Rady Nadzorczej	do 23 czerwca 2016 r.
Anna Maria Kryńska –Godlewska	Członek Rady Nadzorczej	od 24 czerwca 2016 r.
Andrzej Dobosz	Członek Rady Nadzorczej	od 24 czerwca 2016 r.

(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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 31 marca 2017 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 (ad).

(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. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2010-2012*;
- 3) Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*;
- 4) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji*;
- 5) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2012-2014*;
- 6) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne*;
- 7) Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*;
- 8) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień*.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

W 2016 r. Spółka zmieniła nazwę jednej pozycji w jednostkowym bilansie z dotychczasowej „Zobowiązania krótkoterminowe” na „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. Zakres sald prezentowanych w tej pozycji nie uległ zmianie. W opinii Spółki nowa nazwa lepiej odzwierciedla zakres informacyjny tej pozycji.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

W 2016 r. Spółka wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów związanych z dzierżawą powierzchni reklamowych w działalności internetowej. Do końca 2015 r. koszty te były prezentowane w jednostkowym rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty sprzedaży”, a od pierwszego kwartału 2016 r. są prezentowane w pozycji „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”. W opinii Spółki nowa prezentacja lepiej odzwierciedla charakter tych kosztów z perspektywy funkcjonalnego podziału kosztów. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone. Powyższa zmiana nie miała wpływu na uprzednio prezentowane kwoty zysku z działalności operacyjnej, zysku netto ani kapitału własnego Spółki.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do jednostkowych danych porównawczych Spółki zaprezentowano w tabeli poniżej:

	2015 r. (dane zaraportowane)	Zmiana prezentacji	2015 r. (dane przekształcone)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(409 842)	(21 733)	(431 575)
Zysk brutto ze sprzedaży	249 678	(21 733)	227 945
Koszty sprzedaży	(225 179)	21 733	(203 446)

(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 w).

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:

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 93 lat
Budynki	3 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	3 - 20 lat
Środki transportu	3 - 7 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 - 20 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej stanowi nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą przejmowanych aktywów netto. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu w). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszyły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

Pozostałe 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 w).

Pozostałe wartości niematerialne 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 od 2 do 15 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 w).

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 w.

(e) 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.

(f) 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.

(g) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom zależnym i stowarzyszonym i innym jednostkom oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie wartości przez składnik aktywów finansowych. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica między wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków

i strat. Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

(h) 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.

(i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wprowadzone do ksiąg w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty uwzględnia się w kapitale z aktualizacji wyceny. W przypadku oprecentowanych instrumentów dłużnych zaliczanych do tej kategorii odsetki wyliczone są metodą efektywnej stopy procentowej oraz odnoszone do rachunku zysków i strat.

(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.

(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 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) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na wszystkie należności, których ściągalność jest wątpliwa, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

(n) 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.

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.

(o) 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 zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 opisanymi poniżej oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (r).

W Spółce realizowane były plany motywacyjne oparte o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. W ramach tych planów, które opierały się o płatności w papierach wartościowych rozliczane w instrumentach finansowych, wybrani pracownicy byli uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ustalana przy użyciu metod wyceny, które brały pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdową akcji Agory, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa wynikające z posiadanych certyfikatów. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem pozycji pozostałych kapitałów rezerwowych. Wartość godziwa certyfikatów była ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

(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.

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

(i) sytuacji, gdy aktywa lub rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania w wyniku transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i transakcja ta w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz

(ii) różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych 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.

(q) 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.

(r) 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.

(s) 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 następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

(u) Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów lub usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT).

(i) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można ustalić w wiarygodny sposób.

(ii) Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług reklamowych są ujmowane w momencie wykonania usługi.

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

(v) 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 2016 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.”

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa Spółki, za wyjątkiem zapasów (zasada z punktu n) i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zasada z punktu p), 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 ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

Umowy leasingowe, przy których znaczna część ryzyka i korzyści wynikających z posiadania składników aktywów pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowią leasing operacyjny. Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Wszelkie upusty w opłatach leasingowych są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część całkowitego obciążenia z tytułu opłat leasingowych.

(y) Leasing finansowy*W księgach leasingobiorcy*

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa posiadane przez Spółkę na mocy umów leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z tych kwot jest niższa. Wartość początkowa aktywów używanych na podstawie umów leasingu finansowego jest następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów używany na mocy umów leasingu finansowego jest amortyzowany przez okres ekonomicznej użyteczności nie dłuższy niż okres leasingu. W pozostałych przypadkach Spółka stosuje okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych opisane w punkcie (c).

Opłaty leasingowe są rozdzielane na część kapitałową i odsetkową przy użyciu stałej wewnętrznej stopy zwrotu, część odsetkowa obciąża rachunek zysków i strat przez okres trwania umowy.

W księgach leasingodawcy

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka przekazuje praktycznie całość ryzyka oraz korzyści wynikających z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa oddane w leasing finansowy są wykazywane w wartości równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe są rozdzielane na część kapitałową i odsetkową przy użyciu stałej wewnętrznej stopy zwrotu, część odsetkowa jest rozpoznawana jako przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

(z) 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.

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Spółce realizowane są plany motywacyjne opisane w nocy 26, 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.

(ab) Dywidendy wypłacone

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

(ac) Jednostki powiązane

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

(ad) 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) MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad dobrami lub usługami jest przeniesiona na klienta. Standard zawiera również nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.

Spółka rozpoczęła proces oceny wpływu zastosowania głównych założeń nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe. Wstępna analiza miała na celu identyfikację istotnych kontraktów, które potencjalnie mogłyby zawierać elementy wpływające na moment rozpoznania przychodów lub ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, bonusów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie wstępnej analizy Spółka ocenia, że w momencie początkowego zastosowania, tj. w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2018 r., MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na moment ujęcia i kwotę przychodów rozpoznanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki. W 2017 r. analiza wpływu MSSF 15 będzie kontynuowana, a Spółka ujawni istotne zmiany tej oceny w sprawozdaniach finansowych za kolejne okresy.

2) MSSF 9 *Instrumenty finansowe (2014)* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. Jedną z istotnych zmian jest zmiana kategorii klasyfikacji aktywów finansowych. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

W zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych nowy standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39. W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe* oraz do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiedzy 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.

2) Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy - Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Zmiany wyjaśniają, między innymi, że niezrealizowane straty powiązane z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, dla których wartością podatkową jest ich początkowy koszt, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych. Zmiany wprowadzają również dodatkowe wskazówki w zakresie oceny czy w przyszłości wystąpią zyski podatkowe, dzięki którym będzie można rozliczyć ujemne różnice przejściowe.

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

3) Zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych - Inicjatywa dotycząca ujawnień* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym. Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.

Spółka oczekuje, że zastosowanie zmian może skutkować zwiększeniem ujawnień dotyczących zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej zgodnie z wymaganiami standardu.

4) Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Zmiany doprecyzowują sposób ujęcia niektórych transakcji płatności w formie akcji i zawierają wymogi w zakresie ujmowania:

- wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych;
- transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz
- wpływu modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.

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

5) Zmiany do MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Zmiany dotyczą zakresu stosowania standardu MSSF 4 po wejściu w życie standardu MSSF 9.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

6) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2014-2016* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później, za wyjątkiem zmian do MSSF 12, które obowiązują w stosunku do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później)

Doroczne zmiany do standardów zawierające zmiany do 3 standardów (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28).

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

7) Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości Inwestycyjne* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Zmiany zawierają wyjaśnienia dotyczące zasad klasyfikacji nieruchomości do nieruchomości inwestycyjnych. Przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości i wraz ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości powinna nastąpić ocena czy nieruchomość kwalifikuje się jako nieruchomość inwestycyjna.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

8) Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w obcej walucie oraz zaliczki* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Intepretacja KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć do ujmowania transakcji w obcej walucie, w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.

Powyższa intepretacja nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe. Do ujęcia zaliczek w walucie obcej Spółka stosuje podejście zgodne z powyższą interpretacją.

9) MSSF 16 *Leasing* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

MSSF 16 zastępuje MSR 17 *Leasing* oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym i operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą amortyzacji, natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.

Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.	58 380	3 262	109 275	15 086	-	186 003
Zwiększenia	-	-	2 697	1 302	4 910	8 909
Zakup	-	-	2 097	2	-	2 099
Rozliczenie z inwestycji	-	-	600	1 300	-	1 900
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	3 043	3 043
Reklasyfikacje	-	-	-	-	1 867	1 867
Zmniejszenia	-	-	(1 838)	(1 896)	-	(3 734)
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	-	(1 859)	-	(1 859)
Reklasyfikacje	-	-	(1 550)	-	-	(1 550)
Przekazane aportem	-	-	(184)	(37)	-	(221)
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.	58 380	3 262	110 134	14 492	4 910	191 178
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.	35 021	843	76 877	13 627	-	126 368
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	5 886	1 760	521	8 167
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	56	33	56	145
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	-	(1 503)	-	(1 503)
Reklasyfikacje	-	-	(315)	-	315	-
Przekazane aportem	-	-	(144)	(37)	-	(181)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.	35 021	843	82 256	13 880	892	132 892
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2016 r.	23 359	2 419	32 398	1 459	-	59 635
Na 31 grudnia 2016 r.	23 359	2 419	27 878	612	4 018	58 286

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.	58 380	3 262	96 594	15 076	173 312
Zwiększenia	-	-	12 681	3 010	15 691
Zakup	-	-	2 269	360	2 629
Rozliczenie z inwestycji	-	-	10 412	2 650	13 062
Zmniejszenia	-	-	-	(3 000)	(3 000)
Sprzedaż	-	-	-	(3 000)	(3 000)
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.	58 380	3 262	109 275	15 086	186 003
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.	35 021	843	62 327	13 457	111 648
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	14 145	3 170	17 315
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	405	-	405
Sprzedaż	-	-	-	(3 000)	(3 000)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.	35 021	843	76 877	13 627	126 368
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2015 r.	23 359	2 419	34 267	1 619	61 664
Na 31 grudnia 2015 r.	23 359	2 419	32 398	1 459	59 635

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w “kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, “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 33.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.	7 704	28 010	263 424	517 888	4 025	20 606	2 064	843 721
Zwiększenia	-	-	4	8 223	448	247	1 264	10 186
Zakup	-	-	4	8 223	448	247	1 264	10 186
Zmniejszenia	-	(14 216)	(14 256)	(6 896)	(345)	(607)	(2 218)	(38 538)
Sprzedaż	-	(375)	(14 020)	(4 511)	(345)	(86)	-	(19 337)
Likwidacja	-	-	(236)	(2 184)	-	(521)	-	(2 941)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	(318)	(318)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(1 900)	(1 900)
Przekazane aportem	-	-	-	(201)	-	-	-	(201)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(13 841)	-	-	-	-	-	(13 841)
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.	7 704	13 794	249 172	519 215	4 128	20 246	1 110	815 369

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.	-	11 001	106 177	422 734	3 250	18 708	-	561 870
Odpis amortyzacyjny za okres	-	191	6 722	23 550	280	293	-	31 036
Sprzedaż	-	(209)	(10 768)	(4 403)	(245)	(54)	-	(15 679)
Likwidacja	-	-	(237)	(2 154)	-	(520)	-	(2 911)
Przekazane aportem	-	-	-	(161)	-	-	-	(161)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(3 159)	-	-	-	-	-	(3 159)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.	-	7 824	101 894	439 566	3 285	18 427	-	570 996
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2016 r.	7 704	17 009	157 247	95 154	775	1 898	2 064	281 851
Na 31 grudnia 2016 r.	7 704	5 970	147 278	79 649	843	1 819	1 110	244 373

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.	7 704	28 010	263 253	531 971	4 203	21 576	10 840	867 557
Zwiększenia	-	-	171	7 896	96	145	6 966	15 274
Zakup	-	-	171	6 341	96	85	6 966	13 659
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	1 555	-	60	-	1 615
Zmniejszenia	-	-	-	(21 979)	(274)	(1 115)	(15 742)	(39 110)
Sprzedaż	-	-	-	(809)	(265)	(1)	(968)	(2 043)
Likwidacja	-	-	-	(21 170)	(9)	(1 114)	(97)	(22 390)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(14 677)	(14 677)
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.	7 704	28 010	263 424	517 888	4 025	20 606	2 064	843 721

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.	-	10 773	99 394	419 990	3 242	19 433	-	552 832
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	6 783	24 635	282	387	-	32 315
Sprzedaż	-	-	-	(789)	(265)	(1)	-	(1 055)
Likwidacja	-	-	-	(21 102)	(9)	(1 111)	-	(22 222)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.	-	11 001	106 177	422 734	3 250	18 708	-	561 870
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2015 r.	7 704	17 237	163 859	111 981	961	2 143	10 840	314 725
Na 31 grudnia 2015 r.	7 704	17 009	157 247	95 154	775	1 898	2 064	281 851

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w “kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, “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.

W 2016 r. Spółka nabyła środki trwałe w leasingu (samochody) o wartości 110 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość netto środków trwałych w leasingu wynosiła 96 tys. zł.

Informacje na temat warunków umów leasingowych zostały opisane w notce 13.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

a) Zabezpieczenie linii kredytowej

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej; opisanej w notcie 13.

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2016 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 340
2	Budynki i budowle	97 438
3	Urządzenia techniczne i maszyny	7 215
	Razem	108 993

b) Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 10 682 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntu zlokalizowanego przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka podjęła już działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. Zarząd Spółki oczekuje, że sprzedaż tych aktywów zostanie zrealizowana w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego i ocenia, że ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest wyższa od wartości bilansowej.

W dniu 16 grudnia 2016 r. Agora S.A. zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 ("Umowa Przedwstępna"). Umowa Przedwstępna zobowiązuje Spółkę do zawarcia umowy przyrzeczonej warunkowej sprzedaży nieruchomości najpóźniej do dnia 31 października 2017 r. ("Umowa Warunkowa"). Umowa Warunkowa będzie mieć charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu nieruchomości ("Warunek"). W razie spełnienia się Warunku, zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca nieruchomością. Umowa Przedwstępna ustanowiła na rzecz stron umowne prawo odstąpienia w sytuacjach określonych Umową Przedwstępną (w tym między innymi prawo odstąpienia przez kupującego w sytuacji wystąpienia zmiany w zakresie stanu prawnego lub faktycznego nieruchomości). Cena sprzedaży nieruchomości określona w Umowie Przedwstępnej wynosi 19 000 tys. zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Spółki w 2017 r. może wynieść około 8 318 tys. zł.

c) Sprzedaż nieruchomości w Łodzi

W dniu 27 października 2016 r. Agora S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości o łącznej powierzchni około 4,2 tys. m² w Łodzi, wraz z prawem własności budynków posadowionych na jednej z nich, w tym zabytkowego budynku biurowego o powierzchni zabudowy około 1 tys. m² (dalej łącznie jako „Nieruchomość”). Umowa została zawarta pod warunkiem, że Prezydent miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu do Nieruchomości, przysługującego Gminie Miasta Łódź.

Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną, a optymalnym rozwiązaniem był najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Łodzi. Wraz z warunkową umową sprzedaży zawarta została warunkowa umowa najmu powierzchni biurowej, na mocy której Agora S.A., na zasadach rynkowych, wynajęła od kupującego na okres 5 lat powierzchnię biurową znajdującą się w Nieruchomości.

W dniu 2 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. powziął informację, iż Prezydent miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu do Nieruchomości, przysługującego Gminie Miasta Łódź. W związku z tym w dniu 8 grudnia 2016 r. zawarta została umowa przeniesienia praw do Nieruchomości.

Cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 9 700 tys. zł netto, a wpływ tej transakcji na pozostałe przychody operacyjne Spółki z tytułu zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 5 991 tys. zł.

d) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 33.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	569 446	572 069
Udziały i akcje	561 920	556 602
Udzielone pożyczki	7 526	15 467
Zwiększenia	26 318	7 692
Udziały i akcje	23 255	5 918
- zakup udziałów i akcji	12 685	5 866
- podwyższenie kapitału w spółce	10 570	52
Udzielone pożyczki	3 063	1 774
- udzielenie pożyczek	2 000	-
- naliczenie odsetek	263	374
- odwrócenie odpisu aktualizującego	800	1 400
Zmniejszenia	(17 916)	(10 315)
Udziały i akcje	(12 374)	(600)
- sprzedaż udziałów i akcji	(2 172)	-
- odpis aktualizujący (nota 37)	(9 837)	(600)
- inne	(365)	-
Udzielone pożyczki	(5 542)	(9 715)
- spłata pożyczek	(4 742)	(8 265)
- reklasyfikacje	(800)	(1 450)
Stan na koniec okresu	577 848	569 446
Udziały i akcje	572 801	561 920
Udzielone pożyczki	5 047	7 526

Podstawowe informacje o spółkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych przedstawiono w nocie 35.

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Pozostałe należności długoterminowe	334	17 883
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	29
	353	17 912

W grudniu 2015 r. Agora S.A. i jej spółka zależna Agora Poligrafia Sp. z o.o. zawarły porozumienie o rozwiązaniu dotychczasowej umowy najmu maszyn drukarskich i urządzeń towarzyszących oraz umowę dotyczącą ich sprzedaży. Spłata należności z tytułu odsprzedaży maszyn została rozłożona na 24 oprocentowane raty miesięczne. Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozycja pozostałe należności zawierała długoterminową część należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich w wysokości 17 299 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe do spłaty należności z tego tytułu są zawarte w należnościach krótkoterminowych (nota 8).

7. ZAPASY

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Materiały	15 548	17 557
Produkcja w toku	288	-
Produkty gotowe	4 402	1 715
Towary	1 115	294
	21 353	19 566
Odpis aktualizujący wartość	8 427	7 979
Zapasy, wartość brutto	29 780	27 545

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 116 869 tys. zł (2015 r.: 123 286 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat (w 2016 r. utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie netto 956 tys. zł., w 2015 r.: 998 tys. zł).

Produkty gotowe zawierają głównie koszty zakończonych produkcji filmowych.

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	100 552	128 266
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	2 998	5 441
Rozliczenia międzyokresowe	4 534	4 257
Należności z tytułu dywidend (nota 36)	1 028	-
Pozostałe	43 378	37 535
	152 490	175 499
Odpisy aktualizujące wartość należności	11 080	12 604
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	163 570	188 103

Pozostałe należności zawierają pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 15 822 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 18 237 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe należności zawierają krótkoterminową część należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich do spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. w wysokości 17 299 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 16 864 tys. zł).

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notce 36.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 7 do 30 dni.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w pozycji “pozostałe koszty operacyjne”, natomiast odwrócenie odpisów aktualizujących w pozycji “pozostałe przychody operacyjne”.

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług - netto

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Należności nieprzeterminowane	67 720	93 153
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	25 741	23 867
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 809	7 944
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	682	1 112
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	411	720
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	189	1 470
	100 552	128 266

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych**Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych**

	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	12 604	15 095
Zwiększenia	2 458	4 589
Rozwiązania	(980)	(3 984)
Wykorzystania	(3 002)	(3 096)
Stan na koniec okresu	11 080	12 604

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	25 126	65 405
Pożyczki udzielone	2 066	6 534
Należności z tytułu cash pooling (nota 31)	10 683	1 131
Pozostałe	-	10 645
	37 875	83 715

Pożyczki udzielone dotyczą transakcji z jednostkami powiązаныmi zgodnie z informacją przedstawioną w nocie 36.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe aktywa finansowe dotyczyły kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje spółki Stopklatka S.A. opisanymi w nocie 35 i została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r.

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 824	11 039
Lokaty bankowe	1 039	548
Inne	101	95
	11 964	11 682

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 8 896 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 9 684 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zarejestrowany

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2016 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	43 383 826	43 383	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			47 665 426	47 665	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

Gospodarka polska zgodnie z zapisami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” jest uważana za gospodarkę hiperinflacyjną w okresach działania Spółki do końca 1996 r.

Przepisy MSR 29 dotyczące sprawozdań Spółki wymagają przeszacowania kapitału zakładowego Spółki w okresie hiperinflacji wskaźnikiem ogólnego wzrostu cen w tym okresie.

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Spółki w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości pozycji zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału zakładowego nie wpływa na wartość kapitału własnego Spółki a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

Polskie przepisy, w szczególności kodeks spółek handlowych, nie regulują w żaden sposób przeprowadzania tego typu korekt, w szczególności sposobów ujmowania wynikających z nich zmian kapitałów spółek handlowych.

Wobec wymienionych powyżej: braku wpływu korekty z tytułu hiperinflacji na wartość kapitału własnego Spółki oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych Spółka nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

12. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

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.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2016 r. zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2015, który wyniósł 13 722 tys. zł, został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 35 749 tys. zł (kwota uzupełniająca została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki). Dywidenda wyniosła 0,75 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 14 lipca 2016 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2016 r.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	19 231	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	75	-
Długoterminowe kredyty i pożyczki	19 306	-
Krótkoterminowe kredyty bankowe	5 769	17 878
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 789	17 878

Zobowiązania z tytułu kredytów

Terminy spłaty

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	19 231	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	19 231	-

Na podstawie Aneksu nr 2 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 24 maja 2016 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100 000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2017 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2017 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. kwota dostępnego kredytu terminowego jest pomniejszona o wykorzystaną w maju 2016 r. nieodnawialną transzę kredytu w wysokości 25 000 tys. zł, która będzie spłacana w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	108	-
Niezrealizowane koszty finansowe	(13)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	95	-

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
do 1 roku	20	-
powyżej 1 do 5 lat	75	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	95	-

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
do 1 roku	25	-
powyżej 1 do 5 lat	83	-
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	108	-

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.		31 grudnia 2015 r.					
			długo terminowe	krótco terminowe	długo terminowe	krótco terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek										
Bank Pekao S.A.	135 000	135 000	19 231	5 769	-	17 878	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	dostępny do wykorzystania kredyt terminowy - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 30.06.2017 r. do 30.06.2020 r., kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 31 maja 2017 r.	hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na dostępny do wykorzystania kredyt terminowy oraz kredyt w rachunku bieżącym)
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego										
RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	110	-	75	20	-	-	marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2021 r.	weksel in blanco, przedmiot leasingu (samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Agorę S.A.

14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Krótkoterminowe		
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	-	4 304
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	27 715	12 561
	27 715	16 865

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek powiązanych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash poolingu funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązania te obejmowały również zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. w wysokości 4 304 tys. zł, które zostało spłacone w dniu 3 sierpnia 2016 r.

15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2015 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	16 275	15 749
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	8 895	6 736
Aktywa i zobowiązania finansowe	124	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	5	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 795	6 194
Rezerwy na zobowiązania	393	384
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 516	1 453
Należności objęte odpisem aktualizującym	545	982
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(169)	566
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(2 124)	2 159
Aktywa i zobowiązania finansowe	(79)	124
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(2)	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	3	5
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	921	(1 399)
Rezerwy na zobowiązania	1 109	49
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	85	63
Należności objęte odpisem aktualizującym	(82)	(437)
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	(3)	(40)
Rezerwy na zobowiązania	(3)	(40)

	2016 r.	2015 r.
Przekazane aportem	(40)	-
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(33)	-
Należności objęte odpisem aktualizującym	(7)	-
Stan na koniec okresu	16 063	16 275
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 738	8 895
Aktywa i zobowiązania finansowe	45	124
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	8	5
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 716	4 795
Rezerwy na zobowiązania	1 499	393
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 601	1 516
Należności objęte odpisem aktualizującym	456	545
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	28 457	37 125
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	28 122	32 428
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	37
Należności z tytułu odsetek	31	131
Leasing finansowy	-	4 276
Pozostałe	304	253
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(3 972)	(8 668)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(3 843)	(4 306)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	9	(37)
Należności z tytułu odsetek	(7)	(100)
Leasing finansowy	-	(4 276)
Pozostałe	(131)	51
Przekazane aportem	(15)	-
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(15)	-
Stan na koniec okresu	24 470	28 457
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	24 264	28 122
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	9	-
Należności z tytułu odsetek	24	31
Pozostałe	173	304
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa	16 063	16 275
Rezerwa	(24 470)	(28 457)
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(8 407)	(12 182)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu różnic przejściowych wynikających z odpisów na inwestycje w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz z tytułu strat podatkowych z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat. Wartość ujemnych różnic przejściowych, oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	69 843	17 986	do 2021 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki	38 369	28 532	nieokreślona

Różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostki zależne, na które 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 3 322 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 3 322 tys. zł).

16. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota oszacowanej rezerwy na 31 grudnia 2016 r. wynosi 2 244 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 068 tys. zł), w tym część długoterminowa 2 057 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 1 905 tys. zł).

17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na sprawy sporne	Razem
Stan na 1 stycznia 2016 r.	-	297	297
Zwiększenia rezerw	6 906	146	7 052
Wykorzystanie rezerw	(1 176)	(17)	(1 193)
Rozwiązanie rezerw	-	(272)	(272)
Stan na 31 grudnia 2016 r.	5 730	154	5 884
Część długoterminowa	-	-	-
Część krótkoterminowa	5 730	154	5 884

Rezerwa na reorganizację

W dniu 4 października 2016 r. Zarząd Agory S.A.: (i) podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce oraz z radą pracowników Spółki, (ii) zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce i rady pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz (iii) powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

W dniu 11 października 2016 r.: (i) Agora S.A. zawarła trójstronne porozumienie ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (wyczerpujące dyspozycję art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (stanowiące porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 roku o

informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji), (ii) Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

W dniu 6 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwiększenia liczby osób objętych zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. Zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu, redukcja zatrudnienia w Spółce miała dotyczyć nie więcej niż 135 osób i być przeprowadzona do 31 grudnia 2016 roku. Intencją Zarządu Agory S.A. było zwiększenie liczby osób objętych zwolnieniem grupowym ze 135 do około 190 zatrudnionych w Agorze S.A. (9,6% zatrudnionych w Spółce na dzień 6 grudnia 2016 roku).

W dniu 12 grudnia 2016 r. Spółka zawarła aneks do Porozumienia ("Aneks") a Zarząd Spółki uchwałą o:

- przyjęciu Aneksu i przeprowadzeniu zwolnienia grupowego na zasadach określonych w Porozumieniu,
- wyrażeniu zgody na podpisanie przez Spółkę listu intencyjnego z Organizacją Międzyzakładową NSZZ "Solidarność" Agora S.A. i Inforadio Sp. z o.o. dotyczącego intencji wypracowania warunków dobrowolnych odejść pracowników pionu Gazeta Wyborcza w razie zaistnienia przyczyny uzasadniającej konieczność ograniczania zatrudnienia w ww. pionie w roku 2017.

Na mocy podpisanego Aneksu liczba zwalnianych pracowników w ramach zwolnienia grupowego została zwiększona z około 135 do nie więcej niż 190 osób. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść Aneksu, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy objęci zostaną także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

Zarząd Agory S.A., w ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych podjął również decyzję o zakończeniu wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* z dniem 14 października 2016 r. Przyczyną podjętych działań restrukturyzacyjnych jest m.in. utrzymująca się rynkowa recesja w wydatkach na reklamę prasową oraz negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju. Dlatego też Zarząd Spółki zdecydował, że skoncentruje się na rozwoju działalności dziennika *Gazeta Wyborcza*, w szczególności w zakresie jego dalszej cyfryzacji i wspierania rozwoju prenumeraty cyfrowej.

W związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 6 906 tys. zł, która w całości obciążała koszty operacyjne Spółki w czwartym kwartale 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostała do wykorzystania rezerwa na zwolnienie grupowe wynosiła 5 730 tys. zł.

Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2016 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 1 880 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 1 120 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Długoterminowe		
Przychody przyszłych okresów		
- subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	18	-
- pozostałe	268	15
	286	15
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	35 424	46 681
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	6 914	7 501
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	4 125	6 354
- rezerwa na płace	4 184	5 224
- rezerwa na Plany Motywacyjne (nota 26)	1 457	2 899
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	18 744	24 590
- rezerwa z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	113
Przychody przyszłych okresów	6 665	3 677
- subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	7	-
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	3 179	2 855
- koszty sądowe	313	395
- pozostałe (1)	3 166	427
	42 089	50 358

(1) Wartość na 31 grudnia 2016 r. zawiera głównie otrzymaną zaliczkę dotyczącą sprzedaży nieruchomości przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie w wysokości 2 500 tys. zł.

19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 430	56 148
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	14 730	18 448
Pozostałe	4 474	9 822
Fundusze specjalne	21 516	24 383
	81 150	108 801

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-60 dniowych. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 36.

20. PRZYCHODY

	2016 r.	2015 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	236 332	282 934
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	141 741	151 754
Przychody ze sprzedaży towarów	18 091	21 958
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	134 138	139 816
Pozostała sprzedaż	45 757	63 058
	576 059	659 520

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 30 790 tys. zł (za 2015 r.: 37 992 tys. zł).

21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2016 r.	2015 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	31 036	32 315
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	8 167	17 315
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	133 693	141 133
Reklama i reprezentacja	71 435	83 059
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	5 289	5 253
Podatki i opłaty	5 541	5 700
Pozostałe usługi obce	189 220	214 404
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 24)	213 911	217 538
Razem koszty według rodzajów	658 292	716 717
Zmiana stanu produktów	298	(197)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(258)	(294)
Razem koszty operacyjne	658 332	716 226
Koszty sprzedaży	(174 754)	(203 446)
Koszty ogólnego zarządu	(79 313)	(81 205)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	404 265	431 575

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2016 r.	2015 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	6 331	21 366
Dotacje	1 019	1 091
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	980	3 984
Rozwiązanie rezerw	272	919
Otrzymane darowizny	248	233
Odpisane zobowiązania	78	87
Pozostałe	897	2 092
	9 825	29 772

(1) W 2016 r. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych zawiera głównie zysk ze sprzedaży nieruchomości w Łodzi w wysokości 5 991 tys. zł. (nota 4c), w 2015 r. pozycja zawierała pozytywny wpływ rozwiązania umowy najmu maszyn drukarskich i urządzeń towarzyszących oraz ich odsprzedaży do spółki zależnej Agory Poligrafii Sp. z o.o. w wysokości 19 139 tys. zł.

Odwrocenie odpisów aktualizujących należności wynika ze spłaty należności, które wcześniej zostały uznane za wątpliwe.

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2016 r.	2015 r.
Odpisy aktualizujące należności	2 458	4 589
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3)	145	405
Darowizny	503	419
Utworzenie rezerw	146	199
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	386	168
Pozostałe	1 099	1 081
	4 737	6 861

24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2016 r.	2015 r.
Wynagrodzenia	176 373	186 616
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30 632	30 922
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (nota 17)	6 906	-
	213 911	217 538
Średnia wielkość zatrudnienia	1 888	2 010

25. 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 (obejmujące również jednorazowe wypłaty z tytułu premii i planów motywacyjnych) przedstawia tabela poniżej:

	2016 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne (w tym Trzyletni Plan Motywacyjny)	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	2 612	804	1 807	1
Grzegorz Kossakowski	2 148	600	1 547	1
Robert Musiał	2 085	594	1 487	4
Tomasz Jagiełło	1 727	240	1 487	-
	8 572	2 238	6 328	6

	2015 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	902	599	303	-
Grzegorz Kossakowski	864	540	324	-
Robert Musiał	736	480	252	4
Tomasz Jagiełło	384	132	252	-
	2 886	1 751	1 131	4

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 356 tys. zł (w 2015 r.: 352 tys. zł). 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 26.

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

Rada Nadzorcza	2016 r.	2015 r.
Andrzej Szlęzak	108	108
Wanda Rapaczynski	72	72
Tomasz Sielicki	72	72
Dariusz Formela	72	72
Sławomir S. Sikora (1)	35	72
Paweł Mazur (1)	35	72
Anna Kryńska - Godlewska (2)	37	-
Andrzej Dobosz (2)	37	-
	468	468

- (1) Sławomir S. Sikora i Paweł Mazur pełnili funkcję członków rady nadzorczej do 23 czerwca 2016 r.;
- (2) Anna Kryńska – Godlewska i Andrzej Dobosz pełnią funkcję członków rady nadzorczej od 24 czerwca 2016 r.

26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczyli w programie motywacyjnym za lata 2013-2015 („Trzyletni Plan Motywacyjny”).

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

Do końca 2014 r. Trzyletni Plan Motywacyjny był oparty o dwa komponenty: stopień realizacji celu wynikowego („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny akcji („Cel Wzrostu Wartości Akcji”).

W 2014 r., w związku ze spełnieniem warunku dotyczącego osiągnięcia określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji), Trzyletni Plan Motywacyjny został zmodyfikowany w ten sposób, że począwszy od pierwszego kwartału 2015 r. potencjalna premia wynikająca z tego planu opierała się tylko o stopień aprecjacji ceny akcji. W efekcie nastąpiło rozwiązanie dotychczas ujętego zobowiązania w zakresie dotyczącym komponentu opartego o cel EBITDA, a skutki tego rozwiązania zostały odniesione do rachunku zysków i strat w czwartym kwartale 2014 r.

Wartość potencjalnej premii wynikającej z komponentu opartego o stopień aprecjacji ceny akcji była odnoszona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od trzeciego kwartału 2013 r. do drugiego kwartału 2016 r.

Zgodnie z założeniami, Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015 został rozliczony w drugim kwartale 2016 r. Realizacja planu zakończyła się wypłatą premii w łącznej wysokości 1 628 tys. zł.

b) Plan Motywacyjny na lata 2016-2017

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu uczestniczą w nowym programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”) uprawniającym 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”). Cel EBITDA określony został jako wartość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) do osiągnięcia w danym roku obrotowym określona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i 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 będzie zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany będzie 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”) a średnią z kursów akcji Spółki w czwartym kwartale poprzedniego roku obrotowego w stosunku do roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IVQ”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ była niższa niż Średnia Cena Akcji IVQ, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2016 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Na dzień 31 grudnia 2016 r., wartość ta została odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia Planu Motywacyjnego.

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz oszacowany koszt Planu Motywacyjnego do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	12,59
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	27,12
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	12,03
stopa wolna od ryzyka	%	0,74-1,74 (w terminach zapadalności)

Łączny wpływ Planu Motywacyjnego na jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A.:

	2016 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 457
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(277)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 457
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	277

Łączny wpływ Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie Członków Zarządu Agory S.A.

	2016 r.
Bartosz Hojka	521
Grzegorz Kossakowski	312
Tomasz Jagiełło	312
Robert Musiał	312
RAZEM	1 457

27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2016 r.	2015 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	26 677	34 429
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	379	1 094
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	1 426	823
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych (1)	1 828	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (2)	1 142	1 646
Zyski z tytułu różnic kursowych	73	2 152
Wycena zobowiązania z tytułu płatności warunkowej	27	179
Pozostałe	243	165
	31 795	40 488

(1) Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych dotyczy zbycia udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. (nota 35)

(2) Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe dotyczy głównie pożyczek w spółkach powiązanych.

28. KOSZTY FINANSOWE

	2016 r.	2015 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	822	694
Pozostałe odsetki	442	639
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (nota 37)	9 837	600
Pozostałe	-	1
	11 101	1 934

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

	2016 r.	2015 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	-	-
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	(66)	(272)
	(66)	(272)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	3 203	9 235
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	600	-
	3 803	9 235
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	3 737	8 963

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2016 r.	2015 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(3)	(40)
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(3)	(40)

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

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

	2016 r.	2015 r.
Zysk/(strata) brutto	(56 491)	4 759
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2015 r.: 19%)	10 733	(904)
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	5 069	6 542
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	98	266
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 167)	(927)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	(1 677)	152
Wykorzystanie strat i ulg podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 106
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(9 853)	-
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	600	-
Inne	(66)	(272)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 6,6% (2015: 188,3%)	3 737	8 963

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

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 47 665 426 (2015 r. 47 906 531).

Średnia ważona liczba akcji:

	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	47 665 426	50 183 961
Wpływ skupu akcji własnych	-	(2 277 430)
Stan na koniec okresu	47 665 426	47 906 531

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

31. 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.

Zasady zarządzania ryzykiem 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 zarządzania ryzykiem i systemy 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 lub w trybie ad hoc sprawdza działanie procedur i mechanizmów kontroli zarządzania ryzykiem. Wyniki pracy Audytu Wewnętrznego w tym zakresie są przekazywane Komitetowi 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.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największymi odbiorcami usług i towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Agorą S.A.). W związku z tym, że udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, nie występuje istotna koncentracja odbiorców. W konsekwencji, ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług, pozostałych należnościach oraz na inwestycjach. Głównymi składnikami odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko oraz część obejmująca łączne straty ustalone dla grup podobnych aktywów w związku ze stratami już poniesionymi, które jeszcze nie zostały zidentyfikowane. Odpis obejmujący łączne straty ustala się na podstawie historycznej statystyki płatności dla podobnych aktywów finansowych.

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Spółka nie tworzy odpisu aktualizującego dla należności od klientów powiązanych, dla należności przeterminowanych do 90 dni oraz dla należności barterowych; około 90% salda, które zawiera również należności od największych odbiorców, odnosi się do klientów, którzy mają pozytywną historię płatności.

Analiza wiekowa należności, które są przeterminowane na dzień bilansowy, została przedstawiona w nocie 8.

Inwestycje

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

Zabezpieczenia

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

Informacja na temat posiadanych zabezpieczeń została przedstawiona w nocie 32.

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 2016 r. Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao S.A. (opisaną w nocie 13) oraz była stroną umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 5 grudnia 2014 r. pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z jednej strony a następującymi podmiotami z Grupy: Agora S.A., Agora Poligrafia Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Agora TC sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Inforadio Sp. z o.o., IM40 Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o. (od 7 sierpnia 2015 r.), Green Content Sp. z o.o. (od 19 lutego 2016 r.) oraz Optimizers Sp. z o.o. (od 8 kwietnia 2016 r.) 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.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 13. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 32.

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 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 4 550 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 8 056 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 2 211 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 674 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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 2016 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. Ponadto, Spółka udziela pożyczek spółkom powiązanim z oprocentowaniem opartym na stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę.

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty, pożyczki udzielone, należności i zobowiązania z tytułu cash pooling'u), 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 1pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto o 188 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 30 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2016 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 247 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 460 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 poprzez akwizycje i uruchamiając nowe projekty. 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, a także ceny jej akcji na giełdzie i podlega uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie.

W okresie objętym 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 zewnętrznym ustalonym wymogom kapitałowym.

32. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki i należności	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2016 r.: 1 039 tys. zł 31.12.2015 r.: 548 tys. zł.	31.12.2016 r.: 25 126 tys. zł 31.12.2015 r.: 65 405 tys. zł.	31.12.2016 r.: 7 113 tys. zł 31.12.2015 r.: 14 060 tys. zł.	31.12.2016 r.: 25 000 tys. zł 31.12.2015 r.: 17 878 tys. zł.
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek powiązanych	Kredyt inwestycyjny i w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - opisano w nocie 13.
h) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
i) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
j) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	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	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
l) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Brak	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 13.
m) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Kredyt inwestycyjny – kredyt staje się wymagalny w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
n) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
o) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
p) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
r) Opis ryzyka stopy procentowej	wynikające ze zmiennej stopy procentowej	wynikające ze zmiennej stopy procentowej	wynikające ze zmiennej stopy procentowej	wynikające ze zmiennej stopy procentowej
s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
t) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 8, o zobowiązaniach handlowych w nocie 19, natomiast o zobowiązaniach z tytułu cash pooling w nocie 14 i 31.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2016 r.	2015 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	86	235
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	545	484
Pożyczki udzielone	379	735
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	359
Cash pooling	80	2
Inne (1)	685	47
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(773)	(480)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	(5)	-
Cash pooling	(412)	(436)
Inne	(4)	(6)

(1) W 2016 r. zawiera głównie odsetki od należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich opisane w nocie 6.

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.

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2016 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	25 126	-	25 126	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	25 126	-	25 126	-
	31 grudnia 2015 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	65 405	-	65 405	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	65 405	-	65 405	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 304	-	-	4 304

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Stan na początek okresu	4 304	4 483
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat (nota 27)	(27)	(179)
Rozliczenie płatności warunkowej	(4 277)	
Stan na koniec okresu	-	4 304

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą prognozowana wysokość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) oraz stopa dyskontowa. W 2016 r., w związku z otrzymaniem od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. wezwania do realizacji zapłaty dodatkowej, zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej zostało ustalone na podstawie danych historycznych grupy Helios za ostatnie dwa lata obrotowe zgodnie z warunkami umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r.

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:

	Przepływy pieniężne wynikające z umów	31 grudnia 2016 r.				
		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	26 538	2 254	4 139	8 207	11 938	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	108	12	13	25	58	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	27 715	27 715	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 430	40 430	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	759	759	-	-	-	-
Razem	95 550	71 170	4 152	8 232	11 996	-

	Przepływy pieniężne wynikające z umów	31 grudnia 2015 r.				
		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	17 878	17 878	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	12 561	12 561	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	4 304	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 148	56 148	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	5 621	5 621	-	-	-	-
Razem	96 512	92 208	4 304	-	-	-

33. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA KONTRAKTOWE

a) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Na 31 grudnia 2016 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 1 702 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 962 tys. zł) a dotyczące wartości niematerialnych 300 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 330 tys. zł).

b) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów najmu

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego (w tym dzierżawy lub najmu) przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Do 1 roku	3 846	3 794
Od 1 do 5 lat	4 493	2 857
Razem	8 339	6 651

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT, który Spółka będzie mogła odzyskać.

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Roczne płatności Spółki z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wyniosły 1 352 tys. zł.

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (czynsze z tytułu wynajmu powierzchni) przedstawione są w nocie 21.

34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2016 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	Zakres zabezpieczenia
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2017 - 05.07.2020	307	289	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	30.06.2017	14 400	14 400	umowa cash pooling
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	1 200	-	umowa cash pooling
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	karty kredytowe
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	karty kredytowe
			16 657	14 689	

35. 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 2016	31 grudnia 2015
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 Yieldbird Sp. z o.o.(dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Warszawa (4)	84,3%	86,0%
11 Helios S.A., Łódź (5)	88,9%	88,5%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (5)	88,9%	88,5%
13 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków	100,0%	100,0%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1),(6)	-	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	78,4%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
18 PTA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
19 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa (7)	92,7%	36,0%
20 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (8)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
21 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (9)	51,1%	100,0%
22 Stopklatka S.A., Warszawa (10)	41,1%	41,0%
23 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
24 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
25 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
26 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) nabycie udziałów od udziałowca niekontrolującego oraz objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących, ponadto, w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana siedziby spółki z Krakowa na Warszawę w dniu 15 kwietnia 2016 r. oraz zmiana nazwy spółki z AdTaily Sp. z o.o. na Yieldbird Sp. z o.o. w dniu 28 grudnia 2016 r.;

(5) nabycie akcji od akcjonariusza niekontrolującego;

(6) połączenie ze spółką Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o.;

(7) nabycie dodatkowych udziałów w spółce oraz podwyższenie kapitału zakładowego poprzez utworzenie nowych udziałów objętych w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca;

(8) spółka utworzona w marcu 2016 r. jako Searchlab Sp. z o.o., w dniu 1 kwietnia 2016 r. Agora S.A. objęła dodatkowe udziały w zamian za wkład niepieniężny w postaci Agencji Reklamy Internetowej „SearchLab”, w dniu 29 kwietnia 2016 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na Optimizers Sp. z o.o.;

(9) zbycie udziałów w spółce;

(10) nabycie akcji w ramach oferty publicznej ogłoszonej przez spółkę.

W dniu 18 stycznia 2016 r. przydzielono Spółce - w związku z zapisami na akcje dokonanymi w dniu 31 grudnia 2015 r., złożonymi w ramach oferty publicznej 4 641 304 akcji zwykłych na okaziciela Serii E spółki Stopklatka S.A. - następujące liczby instrumentów finansowych: (i) w wyniku realizacji zapisu podstawowego: 1 902 907, (ii) w wyniku realizacji zapisu dodatkowego: 13 144, które zostały opłacone kwotą pieniężną w łącznej wysokości 4 407 tys. zł. Pozostała, niewykorzystana kwota środków pieniężnych wpłaconych przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A., wynosząca 10 645 tys. zł, została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r. W dniu 9 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Stopklatki S.A. z kwoty 6 529 956,00 zł do kwoty 11 171 260,00 zł. Agora S.A. posiada obecnie 4 596 203 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4 596 203,00 zł, co daje jej 41,14% udziału w kapitale zakładowym i 41,14% głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki S.A.

W dniu 5 lutego 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. od wspólnika tej spółki, za łączną cenę 115 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiadała 730 udziałów w kapitale zakładowym AdTaily Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 500 zł, co dawało jej 86,90% udziału w kapitale zakładowym i 86,90% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 11 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji. W dniu 4 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 4 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji spółki SearchLab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. objęła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki, o wartości 50 zł każdy, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

W dniu 23 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Green Content Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 2 000 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 000 tys. zł. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wynosiła 200 tys. zł i dzieliła się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiadała 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki SearchLab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 1 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 95 tys. zł. Agora S.A. objęła 1 900 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Agencji Reklamy Internetowej „SearchLab” stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze: (i) sprzedaży i prowadzenia internetowych kampanii reklamowych na powierzchniach zewnętrznych podmiotów gospodarczych, w związku z którymi SearchLab działa jako pośrednik w sprzedaży i realizacji kampanii reklamowych oraz (ii) doradztwa i działania w zakresie optymalizacji stron internetowych dla wyszukiwarek (tzw. SEO), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę, jak również zmianę nazwy spółki na Optimizers Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w

rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 maja 2016 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) nabyła 90 udziałów w kapitale zakładowym spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. („PI”) od wspólnika tej spółki. Na skutek powyższej transakcji GRA posiadała 300 udziałów w kapitale zakładowym PI, o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 150 000 zł, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 16 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 8 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki, dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r., za cenę sprzedaży obliczoną zgodnie z postanowieniami tej umowy. W dniu 4 sierpnia 2016 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a akcjonariuszem niekontrolującym spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 0,38% akcji tej spółki za łączną kwotę 791 tys. zł, obliczoną zgodnie z postanowieniami umowy opcyjnej zawartej pomiędzy stronami. W wyniku tej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 88,88% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,88% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenia wspólników spółek Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („GRA”) i Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („PI”) podjęły uchwały w przedmiocie połączenia spółki PI (jako spółki przejmowanej) ze spółką GRA (jako spółki przejmującej). W dniu 30 listopada 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z jej spółką zależną Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. (połączenie przez przejście spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.).

W dniu 9 września 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki Adtailly Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 203 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, reprezentujących 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników Adtailly sp. z o.o. (obecnie Yieldbird Sp. z o.o.).

W dniu 4 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Adtailly Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z kwoty 42 000 zł do kwoty 43 800 zł na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Adtailly Sp. z o.o. podjętej w dniu 12 maja 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 36 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Utworzone udziały zostały objęte przez dwóch nowych mniejszościowych wspólników, po 18 udziałów każdy z nich. Po rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki, Agora S.A. posiada 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, co daje jej 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 grudnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie zatwierdziło sprawozdania finansowe sporządzone na dzień poprzedzający przekazanie Agorze S.A. jako jedynemu wspólnikowi majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli oraz na dzień zakończenia likwidacji. W dniu 30 grudnia spółka Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 16 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia spółki Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

▀ **Nabycie udziałów w spółce Goldenline Sp. z o.o.**

W dniu 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. nabyła 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od wspólników tej spółki za łączną cenę 8 480 tys. zł. Przed zawarciem powyższej umowy Agora posiadała już 72 udziały w GoldenLine stanowiące 36% kapitału zakładowego spółki oraz dające prawo do 72 głosów, stanowiących 36% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, które nabyła 29 grudnia

2011 r. Na skutek transakcji z dnia 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. posiadała 178 udziałów w kapitale zakładowym GoldenLine, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 178 tys. zł, co dało jej 89% udziału w kapitale zakładowym i 89% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na skutek tej transakcji Agora objęła kontrolę nad spółką GoldenLine.

Objęcie kontroli nad Goldenline umożliwi Agorze skoncentrowanie swoich działań z zakresu usług rekrutacyjnych i Employer Branding w tej spółce. Dzięki tej transakcji oraz w związku z tym, że w dniu 1 kwietnia 2016 r. Agora wniosła do Goldenline wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, Grupa Agora wzmocni swoją pozycję rynkową w kategorii Praca oraz dostarczy kompleksowe rozwiązania z dynamicznie rosnącego rynku usług rekrutacyjnych.

Mniejszościowym wspólnikiem Goldenline pozostaje spółka G.C. Geek Code Ltd, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela GoldenLine. Po transakcji sprzedaży G.C. Geek Code Ltd posiadała 22 udziały w GoldenLine stanowiące 11% udziału w kapitale zakładowym oraz dające prawo do 22 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki, stanowiących 11% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Umowa sprzedaży przewidywała, że po zawarciu transakcji ustalone zostaną szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code. W przypadku braku porozumienia w tym zakresie, G.C. Geek Code był uprawniony do sprzedaży jej udziałów w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Agory, w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy sprzedaży udziałów, na warunkach i zasadach takich samych jak w umowie z dnia 25 stycznia 2016 r. W dniu 28 kwietnia 2016 r. termin ten został na mocy porozumienia stron przedłużony o kolejne 3 miesiące, a w dniu 30 września 2016 r. strony zawarły umowę opcji regulującą zasady sprzedaży udziałów posiadanych przez udziałowca mniejszościowego – G.C. Geek Code Ltd. (dalej „G.C. Geek Code”) w spółce Goldenline Sp. z o.o. (dalej „Goldenline”) na rzecz Agora S.A. Na mocy podpisanej umowy strony określiły szczegółowe zasady i warunki wykonania opcji put oraz opcji call w odniesieniu do udziałów posiadanych przez G.C. Geek Code oraz wszelkich innych udziałów w Goldenline, które G.C. Geek Code może nabyć po zawarciu umowy. Wycena udziałów w przypadku wykonania opcji put lub opcji call zostanie oparta o przyszłe wyniki finansowe Goldenline.

Na podstawie przeprowadzonej analizy ustalono, że formuła cenowa dotycząca wymienionych wyżej opcji call i put zawarta w umowie opcyjnej nie odbiega istotnie od warunków rynkowych. W związku z tym wartość godziwa opcji put/call została uznana za nieistotną i nie została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Agory S.A.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 100 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl, (ii) sprzedaży rozwiązań rekrutacyjnych oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (Employer Branding), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. W dniu 13 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 300 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,67% udziału w kapitale zakładowym i 92,67% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2016 r. Agora S.A. i Discovery Polska Sp. z o.o. ("Discovery") zawarły umowę inwestycyjną ("Umowa") dotyczącą spółki Green Content sp. z o.o. ("Green Content"), której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy tymi podmiotami, w tym zasad corporate governance.

Na dzień zawarcia Umowy kapitał zakładowy Green Content składał się z 4 000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. W związku z zawarciem Umowy, Discovery nabyła od Agory S.A. 860 udziałów w kapitale zakładowym Green Content o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 43 tys. zł, reprezentujących 21,5% kapitału zakładowego Green Content, za cenę 4 000 tys. zł.

Dodatkowo, w związku z uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Green Content z kwoty 200 000 zł do kwoty 307 500 zł, Discovery złożyła oświadczenie o objęciu 2 150 udziałów (każdy o wartości nominalnej 50 zł) w podwyższonym kapitale zakładowym

Green Content, w zamian za wkład pieniężny o wartości 10 000 tys. zł. W dniu 3 stycznia 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu tego podwyższenia.

W wyniku opisanych powyżej zdarzeń, Agora S.A. posiada obecnie 3 140 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 157 tys. zł, co daje jej 51,06% udziału w kapitale zakładowym i 51,06% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Jednocześnie Umowa zgodnie ze zdefiniowanymi w niej zasadami przewiduje możliwość sprzedaży przez Agorę S.A. pozostałych udziałów na rzecz Discovery do 31 grudnia 2017 r.

Agora S.A., wspólnie z Discovery, sprawuje spółkontrolę nad Green Content, ze względu na fakt, że na podstawie zawartej Umowy decyzje dotyczące istotnych działań spółki wymagają jednogłośnej zgody obu stron dzielących kontrolę.

W wyniku transakcji sprzedaży części udziałów posiadanych w spółce Green Content Sp. z o.o. Spółka ujęła w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przychody finansowe z tytułu sprzedaży udziałów w wysokości 1 828 tys. zł.

► Wezwanie do przymusowego 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. toczą się obecnie dwie procedury odkupu (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu (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.

W ramach realizacji odkupu Akcji 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.

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 oraz wykupu zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego/-ych wyznaczonego/-ych przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A.

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 akcjonariusza/-y mniejszościowych, posiadającego/-ych 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.

Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

36. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanyymi na koniec 2016 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	552 247	537 659
Udzielone pożyczki długoterminowe	5 047	7 526
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	800
Należności pozostałe długoterminowe	-	17 299
Należności z tytułu cash pooling	10 683	1 131
Należności z tytułu dostaw i usług	3 767	2 168
Należności z tytułu dywidend	1 028	-
Należności pozostałe krótkoterminowe	17 487	17 013
Zobowiązania z tytułu cash pooling	17 897	12 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 529	5 596
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	5 571	4 312
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	19 522	11 593
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 066	5 734
Należności z tytułu dostaw i usług	475	135
Zobowiązania z tytułu cash pooling	9 818	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28	393
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	92	14
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	949	12 584
Należności z tytułu dostaw i usług	21	32
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	29
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	-	1
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	5	-
Pozostałe zobowiązania	-	75
Zarząd Emitenta		
Należności	3	16
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Należności	63	52

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2016 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2016 r.	2015 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 230	34 082
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(81 561)	(88 404)
Pozostałe przychody operacyjne	-	19 179
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	(194)
Przychody z tytułu dywidend	26 677	34 429
Przychody finansowe z tytułu odsetek	1 054	1 016
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	-	1 973
Pozostałe przychody finansowe	212	164
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(398)	(436)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	833	582
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(352)	(943)
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	82	117
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(14)	-
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	89	48
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(99)	(125)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62	61
Pozostałe przychody operacyjne	162	197
Zarząd Emitenta		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2	7
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	1

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, 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.

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

37. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 niektórych inwestycji w spółki zależne oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism). W celu określenia ich wartości odzyskiwalnych dokonano projekcji przepływów pieniężnych.

Zidentyfikowane zostały dwa kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej tych aktywów:

- 1) realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm"), po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym „residual value”, oraz
- 2) stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem).

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

	Inwestycja związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Inwestycja związana z prawami do wydawania określonych czasopism o nieokreślonym okresie użytkowania
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia	
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)	
2017	(29%)	(7%)
2018	21%	21%
2019	34%	(3%)
2020	15%	3%
2021	10%	3%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)	
2017-2021	7,8%	6,1%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy	
	0,5%	0,0%-0,5%

W 2016 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do udziałów związanych z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet w wysokości 7 700 tys. zł oraz w odniesieniu do udziałów w spółce Sir Local Sp. z o.o. w wysokości 2 108 tys. zł. Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów w odniesieniu do inwestycji związanej z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet.

W 2015 r. Spółka ujęła odpis aktualizujący udziały w spółkę Sport4People Sp. z o.o. w wysokości 600 tys. zł w związku z planowaną likwidacją tej spółki. Dotychczasowa działalność operacyjna spółki jest kontynuowana w ramach działalności Pionu Internet Agory S.A.

38. 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 2016 r. (2015 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 = 4,3757 zł (1 EURO = 4,1848 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2016	Rok 2015	Rok 2016	Rok 2015
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	576 059	659 520	131 650	157 599
Strata z działalności operacyjnej	(77 185)	(33 795)	(17 639)	(8 076)
Zysk/(strata) brutto	(56 491)	4 759	(12 910)	1 137
Zysk/(strata) netto	(52 754)	13 722	(12 056)	3 279
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(39 270)	23 001	(8 975)	5 496
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	63 766	(27 536)	14 573	(6 580)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(24 214)	(11 858)	(5 534)	(2 834)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	282	(16 393)	64	(3 917)
Aktywa razem	1 115 231	1 219 306	252 087	286 121
Zobowiązania długoterminowe	30 147	14 183	6 814	3 328
Zobowiązania krótkoterminowe	162 814	194 362	36 802	45 609
Kapitał własny	922 270	1 010 761	208 470	237 184
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	10 774	11 185
Średnia ważona liczba akcji	47 665 426	47 906 531	47 665 426	47 906 531
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	(1,11)	0,29	(0,25)	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	19,35	21,10	4,37	4,95

39. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 17 lutego 2017 r. Spółka otrzymała od Członka Zarządu Pana Roberta Musiała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2017 r.

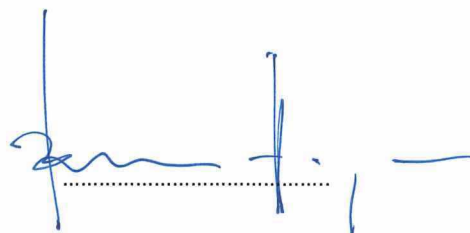
W dniu 1 marca 2017 r. Zarząd Spółki stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki powołał w drodze kooptacji do swojego grona Panią Agnieszkę Sadowską.

W dniu 2 marca 2017 r. Agora S.A. sprzedała Agorze TC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 18 000 zł udziały w spółkach: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 55 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Agora TC Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tych spółek.

W dniu 13 marca 2017 r. Agora TC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sprzedała spółce Next Film sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Next Film sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tej spółki.

Warszawa, 31 marca 2017 r.

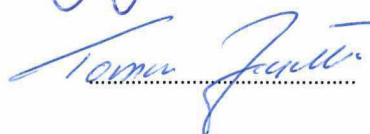
Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

