

**GRUPA AGORA**

Skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe

**na 31 grudnia  
2017 r. i za rok  
zakończony  
31 grudnia 2017 r.**

8 marca 2018 r.

**SPIS TREŚCI**

Skonsolidowany bilans	3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	5
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	7
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	9
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2017 R.

	Nota	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	3	437 942	462 781
Rzeczowe aktywa trwałe	4	513 965	627 510
Długoterminowe aktywa finansowe	5	83	83
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	6	7 847	21 417
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	7	14 937	14 287
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	16 537	13 374
		<b>991 311</b>	<b>1 139 452</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	8	34 792	33 829
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	9	243 806	254 354
Należności z tytułu podatku dochodowego		200	836
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	92 834	80 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	19 198	50 197
		<b>390 830</b>	<b>419 248</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	13 747	10 682
		<b>404 577</b>	<b>429 930</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 395 888</b>	<b>1 569 382</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2017 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>			
Kapitał zakładowy	12	47 665	47 665
Akcje własne	12	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	13	822 505	902 266
		<b>995 618</b>	<b>1 097 123</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>19 065</b>	<b>20 195</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 014 683</b>	<b>1 117 318</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	12 328	23 768
Długoterminowe kredyty i pożyczki	14	56 108	71 931
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	30 605	24 707
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	2 804	2 745
Rezerwy na zobowiązania	18	539	696
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	19	3 985	4 542
		<b>106 369</b>	<b>128 389</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	298	228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	140 381	160 881
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7 039	14 114
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	14	29 169	38 988
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	-	9 818
Rezerwy na zobowiązania	18	3 296	7 541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	94 653	92 105
		<b>274 836</b>	<b>323 675</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 395 888</b>	<b>1 569 382</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

	Nota	2017 r.	2016 r.
Przychody ze sprzedaży	21	1 165 479	1 198 432
Koszt własny sprzedaży	22	(814 665)	(849 236)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>350 814</b>	<b>349 196</b>
Koszty sprzedaży	22	(206 142)	(226 123)
Koszty ogólnego zarządu	22	(131 440)	(125 186)
Pozostałe przychody operacyjne	23	14 334	29 841
Pozostałe koszty operacyjne	24	(100 602)	(11 046)
<b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(73 036)</b>	<b>16 682</b>
Przychody finansowe	28	13 386	3 653
Koszty finansowe	29	(10 839)	(18 671)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(4 727)	(1 469)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(75 216)</b>	<b>195</b>
Podatek dochodowy	30	(4 077)	(13 379)
<b>Strata netto</b>		<b>(79 293)</b>	<b>(13 184)</b>
<b>Przypadający/a na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(83 541)	(16 637)
Udziały niekontrolujące		4 248	3 453
		<b>(79 293)</b>	<b>(13 184)</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)</b>	31	<b>(1,76)</b>	<b>(0,35)</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

	2017 r.	2016 r.
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(79 293)</b>	<b>(13 184)</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	264	(3)
Podatek dochodowy	(51)	1
	213	(2)
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	<b>213</b>	<b>(2)</b>
<b>Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres</b>	<b>(79 080)</b>	<b>(13 186)</b>
<b>Przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(83 327)	(16 639)
Udziały niekontrolujące	4 247	3 453
	<b>(79 080)</b>	<b>(13 186)</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>47 665</b>	<b>-</b>	<b>147 192</b>	<b>902 266</b>	<b>1 097 123</b>	<b>20 195</b>	<b>1 117 318</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(83 541)	(83 541)	4 248	(79 293)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	214	214	(1)	213
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(83 327)</b>	<b>(83 327)</b>	<b>4 247</b>	<b>(79 080)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 27)	-	-	-	-	-	604	604
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(2 534)	(2 534)
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 12)	-	(21 744)	-	-	(21 744)	-	(21 744)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>(21 744)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21 744)</b>	<b>(1 930)</b>	<b>(23 674)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	3 579	3 579	(3 579)	-
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(13)	(13)	97	84
Sprzedaż spółki zależnej (nota 32)	-	-	-	-	-	35	35
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 566</b>	<b>3 566</b>	<b>(3 447)</b>	<b>119</b>
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(21 744)	-	3 566	(18 178)	(5 377)	(23 555)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>47 665</b>	<b>(21 744)</b>	<b>147 192</b>	<b>822 505</b>	<b>995 618</b>	<b>19 065</b>	<b>1 014 683</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>47 665</b>	-	<b>147 192</b>	<b>958 629</b>	<b>1 153 486</b>	<b>16 699</b>	<b>1 170 185</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(16 637)	(16 637)	3 453	(13 184)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	-	-	-	<b>(16 639)</b>	<b>(16 639)</b>	<b>3 453</b>	<b>(13 186)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(852)	(852)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	-	<b>(35 749)</b>	<b>(35 749)</b>	<b>(852)</b>	<b>(36 601)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	822	822	(1 240)	(418)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowania udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe	-	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	-	-	-	<b>(3 975)</b>	<b>(3 975)</b>	<b>895</b>	<b>(3 080)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	-	-	-	<b>(39 724)</b>	<b>(39 724)</b>	<b>43</b>	<b>(39 681)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>47 665</b>	-	<b>147 192</b>	<b>902 266</b>	<b>1 097 123</b>	<b>20 195</b>	<b>1 117 318</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

	Nota	2017 r.	2016 r.
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(75 216)</b>	<b>195</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		4 727	1 469
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		80 523	77 857
Amortyzacja wartości niematerialnych		22 484	20 331
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		-	33
Odsetki, netto		3 017	3 270
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		74 965	(6 362)
Nabycie aktywów programowych		-	(3 012)
Zmiana stanu rezerw		(4 273)	5 519
Zmiana stanu zapasów		(963)	(4 797)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		3 095	25 246
Zmiana stanu zobowiązań		(21 450)	(6 634)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		2 430	(3 801)
(Zyski)/straty z tytułu nabycia/zbycia spółki zależnej	32	129	(7 169)
Zmiana wyceny opcji put	34	5 898	7 136
Inne korekty		1 613	10
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>		<b>96 979</b>	<b>109 291</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(19 717)	(12 297)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>77 262</b>	<b>96 994</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		24 077	26 403
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32	18 987	3 896
Dywidendy otrzymane		-	360
Splata udzielonych pożyczek		1 040	3 600
Wpływy z tytułu odsetek		1 142	1 251
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		124 702	141 478
Pozostałe wpływy (1)		-	18 645
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(70 016)	(88 920)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		-	(6 204)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(141 000)	(129 000)
Udzielone pożyczki		(164)	(200)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(41 232)</b>	<b>(28 691)</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R. (C.D.)

	2017 r.	2016 r.
Nota		
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	32 412	37 675
Wpływy z tytułu cash pooling	-	6 645
Pozostałe wpływy	84	248
Nabycie akcji własnych	(21 744)	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	(3 185)	(5 486)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	(35 749)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(2 534)	(852)
Spłata kredytów i pożyczek	(41 723)	(29 805)
Wydatki z tytułu cash pooling	(9 804)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(16 506)	(17 541)
Odsetki zapłacone	(3 321)	(3 755)
Pozostałe	(708)	(649)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(67 029)</b>	<b>(49 269)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(30 999)</b>	<b>19 034</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	50 197	31 163
Na koniec okresu obrotowego	19 198	50 197

(1) pozostałe wpływy w 2016 r. dotyczyły zwrotu spółce AMS S.A. części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie oraz środków pieniężnych związanych z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A., które zostały zwrócone spółce Agora S.A. w dniu 21 stycznia 2016 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2017 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 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. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Dodatkowo, Grupa kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz jest obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. W dniu 1 września 2017 r. Agora S.A. zbyła udziały w spółce Green Content Sp. z o.o., która w dniu 2 grudnia 2016 r. rozpoczęła nadawanie programu telewizyjnego METRO.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 16 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach wspólnie kontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

#### (b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10, 00-732 Warszawa

#### (c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer rejestru: KRS 0000059944

#### (d) Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-030-56-44  
REGON: 011559486

#### (e) Zarząd jednostki dominującej

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	do 5 września 2017 r.
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Robert Musiał	Członek Zarządu	do 28 lutego 2017 r.
Agnieszka Sadowska	Członek Zarządu	od 1 marca 2017 r.
Anna Kryńska-Godlewska	Członek Zarządu	od 8 listopada 2017 r.
Grzegorz Kania	Członek Zarządu	od 8 listopada 2017 r.

#### (f) Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Andrzej Dobosz	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Anna Kryńska – Godlewska	Członek Rady Nadzorczej	do 8 listopada 2017 r.
Maciej Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	od 9 listopada 2017 r.

## (g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 8 marca 2018 r.

## 2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### (a) Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) obowiązującymi na dzień bilansowy, 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 (ae).

### (b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w walucie złoty polski, która jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej, spółek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych. Wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, zostały przeliczone i są podane w tysiącach złotych polskich (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2016 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2017 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych - Inicjatywa dotycząca ujawnień*;
- 2) Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy - Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat*.

Zastosowanie zmian do MSR 7 skutkowało wprowadzeniem dodatkowych ujawnień dotyczących zmian zobowiązań związanych z działalnością finansową, które zostały przedstawione w nocie 34 pkt. 5.

Spółka wprowadziła również skrócone nazwy dla dwóch pozycji w rachunku zysków i strat tzn.: z „Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów” na „Przychody ze sprzedaży” oraz z „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” na „Koszt własny sprzedaży”. Zakres transakcji prezentowanych w tych pozycjach nie uległ zmianie.

## (c) Zasady konsolidacji

### (i) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Grupę. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Grupa z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych i jednocześnie ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Grupa posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku gdy dysponuje aktualnymi prawami dającymi jej możliwość bieżącego kierowania istotnymi działaniami, tj. działaniami, które znacząco wpływają na wyniki finansowe tej jednostki.

Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez Grupę ujmuje się w wartości godziwej na dzień nabycia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zmiany udziałów niekontrolujących, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

### (ii) Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nią kontroli. Jednostka współkontrolowana to jednostka, nad którą Grupa sprawuje współkontrolę razem z innymi współnikami lub akcjonariuszami na podstawie statutu, umowy spółki lub innej umowy. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych od momentu uzyskania współkontroli lub znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy współkontrola lub znaczący wpływ ustaje. Inwestycje Grupy w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone są ujmowane metodą praw własności. Udział w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych jest początkowo wykazywany w cenie nabycia, a następnie korygowany odpowiednio o następujące po jego nabyciu zmiany wartości przypadającego na danego współnika udziału w aktywach netto współkontrolowanego lub stowarzyszonego podmiotu. Udział Grupy w stratach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej.

### (iii) Transakcje podlegające eliminacji

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty podlegają eliminacji. Niezrealizowane zyski bądź straty z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi są eliminowane do wysokości udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, w korespondencji z udziałem Grupy w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

### (iv) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

W przypadku, gdy zawarta przez Grupę z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi umowa dotycząca warunkowego zobowiązania do nabycia posiadanych przez nich udziałów/akcji ("opcja put") spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja* i jednocześnie akcjonariusze/udziałowcy niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi udziałami/akcjami, Grupa ujmuje wynikające z tej umowy zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym bilansie (pozycja: pozostałe zobowiązania finansowe) w wysokości oszacowanej, zdyskontowanej wartości wykupu i pomniejsza pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu: Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego). W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa ujmuje zmiany wartości tego zobowiązania w rachunku zysków i strat.

## (d) 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 - 97 lat
Budynki i budowle	3 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	3 - 8 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 - 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.

### (e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. 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 zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

W przypadku spółek wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest zawarta w wartości netto inwestycji w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych.

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 20 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.

## (f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

## (g) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

## (h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy 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 stowarzyszonym, innym jednostkom nie podlegającym konsolidacji 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 Grupa 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.

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

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

## (j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wprowadzane 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 oprocentowanych instrumentów dłużnych zaliczanych do tej kategorii odsetki wyliczone są metodą efektywnej stopy procentowej oraz odnoszone do rachunku zysków i strat.

## (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 Grupa 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 Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (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 ustalonym 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 Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty 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 ściągalsność 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 jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i 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) 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. Zawierają one również równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r., początkowe ujęcie zobowiązań z



tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (r).

### (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.

Grupa kompensuje dla celów prezentacyjnych aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na poziomie spółek.

### (q) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie 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 Grupa 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

Grupa wpłaca składki na państwowy program emerytalny o zdefiniowanych składkach. Program rządowy finansowany jest na zasadzie „płatności bieżących”, tzn. Grupa 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 spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Grupy otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w spółkach Grupy w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuarium 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 wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

### **(t) Dotacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Dotacje na sfinansowanie zakupu lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych rozpoznaje się, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Dotacje są ujmowane w wartości godziwej w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Wartość otrzymanych dotacji jest odnoszona do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne równoległe do odpisów amortyzacyjnych od rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

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

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

### **(v) 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.

### (w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, 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, Grupa 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 Grupa 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

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa posiadane przez Grupę 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 d).

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.

### (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 Grupie realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, których dotyczy standard MSSF 2 *Płatności w formie akcji*. W ramach planu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki opisanego w nocy 27 jednego z komponentów tego planu (związanego z aprecjacją ceny akcji Spółki) dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad ujmowania „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”. W ramach powyższego planu 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.

Ponadto, począwszy od trzeciego kwartału 2017 r. uprawnieni pracownicy spółki zależnej Yieldbird Sp. z o.o. uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o udziały tej spółki, który jest rozliczany w instrumentach kapitałowych. Wartość godziwa przyznanych udziałów została oszacowana na dzień przyznania i jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń Grupy przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego Grupy przypisanego do udziałów niekontrolujących.

#### **(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/udziałowców, spółki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

#### **(ad) Ujmowanie korzyści z tytułu działania w specjalnej strefie ekonomicznej (SSE)**

Jedna ze spółek Grupy (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działała w specjalnej strefie ekonomicznej do dnia 8 sierpnia 2016 r. Dochody uzyskiwane z działalności w SSE były zwolnione z podatku dochodowego do wysokości określonej w przepisach dotyczących SSE. Przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego traktowane były jako ulga inwestycyjna i ujmowane, przez analogię, w oparciu o MSR 12 jako aktywa z tytułu podatku odroczonego (według zasad określonych w punkcie p).

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

Grupa 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.

Grupa przeprowadziła proces oceny wpływu zastosowania założeń nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, bonusów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa ocenia, że w momencie początkowego zastosowania standard MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Jednocześnie Grupa ocenia, że nowy standard wpłynie na sposób prezentacji niektórych pozycji bilansowych oraz zwiększy zakres ujawnień w sprawozdaniach finansowych zgodnie z wymaganiami standardu. W zakresie bilansu nastąpi zmiana prezentacji rezerwy na zwroty, która zostanie przeklasyfikowana z pozycji „Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe” do pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. W obecnej polityce rachunkowości rezerwa na zwroty (o wartości 9 795 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r.) zmniejsza saldo należności z tytułu dostaw i usług. Powyższa zmiana spowoduje wzrost sumy bilansowej Grupy. Ponadto, Grupa planuje przeklasyfikowanie salda biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów z pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” do pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. Po wdrożeniu nowego standardu obecna pozycja pasywów „Rozliczenia międzyokresowe” będzie obejmować wyłącznie przychody przyszłych okresów wynikające z

umów z klientami. Powyższa zmiana ma charakter prezentacyjny w ramach pozycji zobowiązań i nie wpłynie na sumę bilansową Grupy. Przybliżony zakres kwotowy tej zmiany wynika z wartości ujawnionych w nocie 19 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

W zakresie standardu MSSF 9 Spółka ocenia, że zastosowanie nowych wytycznych nie wpłynie istotnie na sposób wyceny instrumentów finansowych. W szczególności, Grupa nie oczekuje zmian w klasyfikacji aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą metody ich wyceny. W zakresie oceny ryzyka kredytowego Grupa dokonała analizy dotychczasowej metodologii tworzenia odpisów na należności, która uwzględnia podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności i ocenia, że na moment pierwszego zastosowania standardu wartość należności nie ulegnie istotnej zmianie.

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

Grupa rozpoczęła proces oceny wpływu zastosowania nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Na podstawie wstępnej analizy Grupa ocenia, iż część umów leasingu operacyjnego (m.in. dotyczących umów najmu powierzchni biurowych oraz lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej i kina sieci Helios), może zostać zakwalifikowana do umów leasingu w rozumieniu MSSF 16. W rezultacie, w momencie początkowego zastosowania, tj. w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2019 r., może nastąpić zwiększenie wartości aktywów oraz zobowiązań w bilansie oraz zwiększenie kosztów amortyzacji i kosztów odsetek w rachunku zysków i strat, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów z tytułu czynszów. Przy czym należy mieć na uwadze, że obecnie opłaty z tytułu leasingu operacyjnego są rozliczane liniowo zgodnie z MSR 17, natomiast w wyniku zmian spowodowanych przyjęciem MSSF 16 oczekuje się, że o ile aktywa z tytułu najmu będą również rozliczane liniowo poprzez odpisy amortyzacyjne, to koszty odsetek od zobowiązań będą rozliczane efektywną stopą procentową, co spowoduje zwiększenie obciążeń w początkowych okresach po zawarciu umowy i zmniejszanie się ich wraz z upływem czasu. W 2018 r. analiza wpływu MSSF 16 będzie kontynuowana, w szczególności w odniesieniu do umów, z których wynikają przyszłe minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujawnione w nocie 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4) 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5) Zmiany do MSSF – *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).

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane 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 Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później, przy czym Komisja Europejska podjęła decyzję o odroczeniu zatwierdzenia tych zmian na czas nieokreślony)

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2) 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.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3) 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do ujęcia zaliczek w walucie obcej Grupa stosuje podejście zgodne z powyższą interpretacją.

4) 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5) MSSF 17 *Umowy Ubezpieczeniowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. oraz później)

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6) Interpretacja KIMSF 23 *Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

Intepretacja KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy nie ma pewności, czy zastosowane przez jednostkę podejście podatkowe zostanie zaakceptowane przez organy podatkowe. W przypadku gdy jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują zastosowane podejście podatkowe, należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego i odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu metody jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku lub metody wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Przy ocenie prawdopodobieństwa akceptacji jednostka powinna założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

Zmiany zezwalają, aby aktywa finansowe z opcją przedpłaty za wynagrodzeniem ujemnym wyceniać w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zamiast w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli te aktywa finansowe zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i odsetek oraz spełniają pozostałe wymogi MSSF 9.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8) Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmuje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

9) Zmiany do MSSF – *Ulepszenia 2015-2017* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

Doroczne zmiany do standardów zawierające zmiany do 4 standardów (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23).

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10) Zmiany do MSR 19 *Świadczenia Pracownicze* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu, aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>58 380</b>	<b>382 582</b>	<b>228 826</b>	<b>40 009</b>	<b>5 733</b>	<b>715 530</b>
Zwiększenia	-	-	23 588	6 698	2 718	33 004
Zakup	-	-	20 047	5 570	-	25 617
Rozliczenie z inwestycji	-	-	3 607	1 077	-	4 684
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	2 718	2 718
Reklasyfikacje	-	-	(66)	51	-	(15)
Zmniejszenia	(3 000)	-	(3 865)	(255)	-	(7 120)
Sprzedaż	(3 000)	-	-	-	-	(3 000)
Likwidacja	-	-	(3 865)	-	-	(3 865)
Sprzedaż spółki zależnej (nota 32)	-	-	-	(255)	-	(255)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>55 380</b>	<b>382 582</b>	<b>248 549</b>	<b>46 452</b>	<b>8 451</b>	<b>741 414</b>



## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>35 022</b>	<b>63 265</b>	<b>129 677</b>	<b>23 892</b>	<b>893</b>	<b>252 749</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	18 463	2 651	1 370	22 484
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 40)	10 994	23 483	103	73	366	35 019
Sprzedaż	(3 000)	-	-	-	-	(3 000)
Likwidacja	-	-	(3 599)	-	-	(3 599)
Reklasyfikacje	-	-	(169)	154	-	(15)
Sprzedaż spółki zależnej (nota 32)	-	-	-	(166)	-	(166)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>43 016</b>	<b>86 748</b>	<b>144 475</b>	<b>26 604</b>	<b>2 629</b>	<b>303 472</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na 1 stycznia 2017 r.	23 358	319 317	99 149	16 117	4 840	462 781
Na 31 grudnia 2017 r.	12 364	295 834	104 074	19 848	5 822	437 942

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Aktywa programowe	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>58 380</b>	<b>382 582</b>	<b>217 548</b>	-	<b>24 056</b>	-	<b>682 566</b>
Zwiększenia	-	-	26 667	3 933	17 832	5 733	54 165
Zakup	-	-	20 727	3 933	72	-	24 732
Rozliczenie z inwestycji	-	-	1 460	-	1 300	-	2 760
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	3 865	3 865
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	4 480	-	16 460	-	20 940
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	1 868	1 868
Zmniejszenia	-	-	(15 389)	(3 933)	(1 879)	-	(21 201)
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	(155)	-	(1 859)	-	(2 014)
Reklasyfikacje	-	-	(1 550)	-	-	-	(1 550)
Sprzedaż spółki zależnej	-	-	(13 580)	(3 933)	(20)	-	(17 533)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>58 380</b>	<b>382 582</b>	<b>228 826</b>	-	<b>40 009</b>	<b>5 733</b>	<b>715 530</b>

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Aktywa programowe	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>35 022</b>	<b>63 265</b>	<b>114 112</b>	-	<b>22 103</b>	-	<b>234 502</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	16 556	-	3 254	521	20 331
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	64	-	39	57	160
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	(155)	-	(1 503)	-	(1 658)
Reklasyfikacje	-	-	(315)	-	-	315	-
Sprzedaż spółki zależnej	-	-	(481)	-	(1)	-	(482)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>35 022</b>	<b>63 265</b>	<b>129 677</b>	-	<b>23 892</b>	<b>893</b>	<b>252 749</b>
<b>Wartość netto</b>							
Na 1 stycznia 2016 r.	23 358	319 317	103 436	-	1 953	-	448 064
Na 31 grudnia 2016 r.	23 358	319 317	99 149	-	16 117	4 840	462 781

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

Pozostałe wartości niematerialne o wartości księgowej 13 tys. zł ( 2016 r.: 60 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytów spółki Helios S.A.

## 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
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>13 602</b>	<b>539 404</b>	<b>864 836</b>	<b>8 077</b>	<b>211 044</b>	<b>39 826</b>	<b>1 702 269</b>
Zwiększenia	-	-	6 953	15 212	1 557	5 291	57 381	86 394
Zakup	-	-	237	7 984	1 394	557	56 150	66 322
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	6 710	7 228	163	4 710	-	18 811
Inne	-	-	6	-	-	24	1 231	1 261
Zmniejszenia	-	(160)	(8 326)	(13 698)	(1 433)	(4 428)	(58 861)	(86 907)
Sprzedaż	-	-	(1 281)	(10 976)	(1 352)	(2 017)	(34 567)	(50 193)
Likwidacja	-	-	(1 236)	(2 657)	(81)	(2 411)	(289)	(6 674)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 32)	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(23 495)	(23 495)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4c)	-	(160)	(5 809)	(60)	-	-	-	(6 030)
Inne	-	-	-	-	-	-	(510)	(510)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>13 442</b>	<b>538 031</b>	<b>866 350</b>	<b>8 201</b>	<b>211 907</b>	<b>38 346</b>	<b>1 701 757</b>

## 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
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2017 r.</b>	-	<b>7 632</b>	<b>231 040</b>	<b>674 767</b>	<b>5 371</b>	<b>152 717</b>	<b>3 232</b>	<b>1 074 759</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	79	20 638	46 079	880	12 847	-	80 523
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 40)	-	-	4 620	46 986	676	688	1 017	53 987
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-	-	(44)	-	-	(66)	(4)	(114)
Sprzedaż	-	-	(1 263)	(9 059)	(1 166)	(1 899)	-	(13 387)
Likwidacja	-	-	(1 148)	(2 646)	(10)	(1 197)	(6)	(5 007)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 32)	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4c)	-	(41)	(2 874)	(50)	-	-	-	(2 965)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2017 r.</b>	-	<b>7 670</b>	<b>250 969</b>	<b>756 072</b>	<b>5 751</b>	<b>163 090</b>	<b>4 239</b>	<b>1 187 792</b>
<b>Wartość netto</b>								
Na 1 stycznia 2017 r.	25 480	5 970	308 364	190 069	2 706	58 327	36 594	627 510
Na 31 grudnia 2017 r.	25 480	5 772	287 061	110 278	2 450	48 817	34 107	513 965

## 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
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>27 818</b>	<b>542 518</b>	<b>846 428</b>	<b>8 634</b>	<b>211 220</b>	<b>33 897</b>	<b>1 695 995</b>
Zwiększenia	-	-	13 666	28 048	1 313	5 878	81 472	130 377
Zakup	-	-	197	12 095	1 078	692	79 674	93 736
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	13 477	15 783	126	4 789	-	34 175
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	-	155	-	380	-	535
Reklasyfikacje	-	-	(9)	-	-	-	9	-
Inne	-	-	1	15	109	17	1 789	1 931
Zmniejszenia	-	(14 216)	(16 780)	(9 640)	(1 870)	(6 054)	(75 543)	(124 102)
Sprzedaż	-	(375)	(15 595)	(5 068)	(1 870)	(2 246)	(36 066)	(61 220)
Likwidacja	-	-	(1 185)	(4 164)	-	(3 792)	(1 000)	(10 141)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej	-	-	-	(209)	-	(16)	(397)	(622)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	(318)	(318)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(36 935)	(36 935)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(13 841)	-	-	-	-	-	(13 841)
Inne	-	-	-	(199)	-	-	(827)	(1 026)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>13 602</b>	<b>539 404</b>	<b>864 836</b>	<b>8 077</b>	<b>211 044</b>	<b>39 826</b>	<b>1 702 269</b>

## 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
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.</b>	-	<b>10 810</b>	<b>225 044</b>	<b>638 665</b>	<b>6 300</b>	<b>142 962</b>	<b>2 525</b>	<b>1 026 306</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	191	19 319	44 577	774	12 996	-	77 857
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	130	848	978
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Sprzedaż	-	(210)	(12 330)	(4 701)	(1 703)	(1 206)	-	(20 150)
Likwidacja	-	-	(993)	(3 608)	-	(2 165)	(200)	(6 966)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej Przeklasyfikowane do aktywów trwałych	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
przeznaczonych do sprzedaży	-	(3 159)	-	-	-	-	-	(3 159)
Inne	-	-	-	(159)	-	-	87	(72)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.</b>	-	<b>7 632</b>	<b>231 040</b>	<b>674 767</b>	<b>5 371</b>	<b>152 717</b>	<b>3 232</b>	<b>1 074 759</b>
<b>Wartość netto</b>								
Na 1 stycznia 2016 r.	25 480	17 008	317 474	207 763	2 334	68 258	31 372	669 689
Na 31 grudnia 2016 r.	25 480	5 970	308 364	190 069	2 706	58 327	36 594	627 510

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

**4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.****a) Zabezpieczenia na aktywach**

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej i umów leasingowych Agory S.A. oraz zabezpieczeń kredytów i umów leasingowych spółki Helios S.A. (opisanych w nocie 14).

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2017 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 281
2	Grunty	10 496
3	Budynki i budowle	132 264
4	Urządzenia techniczne i maszyny	38 712
5	Środki transportu	408
6	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	9 326
	<b>Razem</b>	<b>195 487</b>

**b) Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego**

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych przez Grupę na podstawie umów leasingu finansowego przedstawiono w tabeli poniżej.

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Urządzenia techniczne i maszyny	31 993	46 583
Środki transportu	408	520
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	8 344	15 992
<b>Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu</b>	<b>40 745</b>	<b>63 095</b>
Rzeczowe aktywa trwałe nabytych w drodze leasingu finansowego w trakcie roku	122	13 923

Informacje na temat warunków umów leasingowych zostały zawarte w nocie 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**c) Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy**

Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 747 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r.: 10 682 tys. zł) zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie oraz nieruchomości zlokalizowane przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocie 21 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

Grupa podjęła już aktywne 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 raporcie bieżącym z dnia 7 grudnia 2017 r.,** Zarząd Agory S.A. poinformował, w nawiązaniu do raportów bieżących 33/2016 oraz 25/2017, że na mocy Zmiany do Umowy Warunkowej z dnia 7 grudnia 2017 r. sprzedaż prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 („Nieruchomość”) nastąpi do końca lutego 2018 r., a nie jak wcześniej informowano do końca 2017 r. Zawarta w dniu 7 grudnia 2017 r. Zmiana do Umowy Warunkowej zawartej w dniu 27 października 2017 r. nie wpłynęła na charakter Umowy Warunkowej, która pozostała umową sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartą pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu



prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości („Warunek”). W dniu 26 lutego 2018 r., w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego, Spółka podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego powyższej nieruchomości. Łączna wartość transakcji wyniosła 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny Grupy Agora wyniesie 8,3 mln zł w pierwszym kwartale 2018 r.

**W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Gdańsku, wraz z prawem własności budynku. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie 42.

#### d) 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. m<sup>2</sup> w Łodzi, wraz z prawem własności budynków posadowionych na jednej z nich, w tym zabytkowego budynku biurowego o powierzchni zabudowy około 1 tys. m<sup>2</sup> (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 Grupy z tytułu zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych w czwartym kwartale 2016 r. wyniósł 5 991 tys. zł.

#### e) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 35.

**5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają udziały i pożyczki w spółkach nieobjętych konsolidacją.

	2017 r.	2016 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>83</b>	<b>98</b>
Udziały	83	83
Udzielone pożyczki	-	15
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	<b>(15)</b>
Udzielone pożyczki	-	(15)
- reklasyfikacje	-	(15)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
Udziały	83	83

**6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH**

Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności.

	2017 r.	2016 r.
Inwestycje w spółki stowarzyszone	939	930
Inwestycje w spółki współkontrolowane	6 908	20 487
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	<b>7 847</b>	<b>21 417</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>21 417</b>	<b>19 938</b>
Zwiększenia	-	14 604
Ujęcie początkowe udziałów w spółce	-	14 604
Zmniejszenia	(13 570)	(13 125)
Udział w stratach netto	(4 727)	(1 469)
Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli	-	(5 536)
Reklasyfikacja do jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli	-	(5 760)
Sprzedż udziałów (nota 32)	(8 843)	-
Dywidendy otrzymane	-	(360)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 847</b>	<b>21 417</b>

Skrócone informacje finansowe dotyczące spółek wycenianych metodą praw własności znajdują się w notcie 38.

## 7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Rozliczenia międzyokresowe	2 871	2 238
Pozostałe	12 066	12 049
<b>Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>14 937</b>	<b>14 287</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w łącznej wysokości 21,6 mln zł (2016 r.: 21,6 mln zł) stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2017 r. część należności z tytułu tych kaucji w wysokości 10,8 mln zł (2016 r.: 10,8 mln zł) jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

## 8. ZAPASY

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Materiały	23 132	25 345
Produkcja w toku	7 822	288
Produkty gotowe	1 245	4 422
Towary	2 593	3 774
	<b>34 792</b>	<b>33 829</b>
Odpis aktualizujący wartość	8 958	8 591
<b>Zapasy, wartość brutto</b>	<b>43 750</b>	<b>42 420</b>

Produkty gotowe oraz produkcja w toku zawierają głównie koszty związane z własną produkcją filmową i wydawniczą.

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 139 850 tys. zł (2016 r.: 191 300 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „koszcie własnym sprzedaży” w rachunku zysków i strat (2017 r. utworzenie odpisu w kwocie netto 1 810 tys. zł, w 2016 r.: utworzenie odpisu w kwocie netto 1 448 tys. zł).

## 9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	182 023	184 760
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	9 382	10 821
Rozliczenia międzyokresowe	7 684	9 083
Pozostałe	44 717	49 690
	<b>243 806</b>	<b>254 354</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	14 766	16 711
<b>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto</b>	<b>258 572</b>	<b>271 065</b>

Pozostałe należności zawierają m. in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 15 307 tys. zł (2016 r.: 17 058 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%. Pozostałe należności zawierają również

krótkoterminową część kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A. (opisanych w nocie 7) oraz należności ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 39.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 7 do 40 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 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Należności nieprzeterminowane	116 446	116 783
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	41 129	48 587
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	21 526	16 421
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 648	1 468
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	939	1 061
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	335	440
	<b>182 023</b>	<b>184 760</b>

#### Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2017 r.	2016 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>16 711</b>	<b>18 499</b>
Zwiększenia	3 955	4 457
Rozwiązania	(2 345)	(1 407)
Wykorzystania	(3 555)	(4 838)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>14 766</b>	<b>16 711</b>

#### 10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	91 783	73 989
Pożyczki udzielone	1 051	6 043
	<b>92 834</b>	<b>80 032</b>

Pożyczki udzielone dotyczą głównie transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawionymi w nocie 39.

#### 11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	18 596	25 417
Lokaty bankowe	272	24 578
Pozostałe	330	202
	<b>19 198</b>	<b>50 197</b>

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 7 778 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 9 458 tys. zł).

## 12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2017 r.

Serial	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
			<b>47 665 426</b>	<b>47 665</b>	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

### Program Nabywania Akcji Własnych Agory S.A.

W dniu 21 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich późniejszego umorzenia, a także ogólnych warunków tego procesu oraz utworzenia celowego kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu umorzenia w wysokości 23 833 tys. zł.

Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy Spółki rozpoczęło się w dniu 2 października 2017 r., a zakończyło w dniu 6 października 2017 r. Rozliczenie wszystkich transakcji odbyło się w dniu 10 października 2017 r. Spółka nabyła łącznie 1 084 595 akcji własnych w ramach realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych. Nabyte akcje były akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja, które (na dzień 10 października 2017 r.) łącznie stanowiły 2,28% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadały 1 084 595 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki ("Nabyte Akcje"). Cena zakupu wynosiła 20,0 zł za jedną Nabytą Akcją oraz 21 692 tys. zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje. Łączna cena zakupu akcji wraz z kosztami transakcyjnymi wynosiła 21 744 tys. zł.

Zakup Nabytych Akcji nastąpił poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem podmiotu Millenium Dom Maklerski S.A. w następstwie rozliczenia oferty zakupu akcji Agory S.A. ogłoszonej przez Spółkę w dniu 26 września 2017 r. Łączna liczba akcji na okaziciela zgłoszonych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach Oferty wyniosła 29 131 971 akcji. Akcjonariusze nie zgłosili akcji imiennych do sprzedaży. Ze względu na fakt, że łączna liczba akcji na okaziciela zgłoszonych przez akcjonariuszy do sprzedaży w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych przekroczyła łączną liczbę akcji, którą Spółka zamierzała nabyć w ramach Oferty z puli akcji na okaziciela (tj. 1 084 595 akcji), liczba akcji nabytych od poszczególnych akcjonariuszy została obliczona przy zastosowaniu zasad redukcji szczegółowo opisanych w punkcie 10 Oferty. Średnia stopa redukcji w puli akcji na okaziciela wyniosła 96,3%.

Przed nabyciem Akcji Nabytych w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych Spółka nie posiadała żadnych akcji własnych. Obecnie Spółka posiada jedynie Nabyte Akcje.

Zgodnie z prawem Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych. Spółka planuje umorzyć skupione akcje na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

### 13. 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 Agorę S.A.

Ramowa polityka dywidendowa ogłoszona przez Agorę S.A. 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 21 czerwca 2017 r. stratę netto Agory S.A. za rok obrotowy 2016, która wyniosła 52 754 tys. zł, postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Ponadto, w dniu 21 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich późniejszego umorzenia. Program nabywania akcji własnych został opisany w notcie 12.

### 14. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	35 304	41 731
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20 804	30 200
<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>56 108</b>	<b>71 931</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	19 723	22 556
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 446	16 432
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>29 169</b>	<b>38 988</b>

#### Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	33 927	34 939
powyżej 3 do 5 lat	1 377	6 792
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>35 304</b>	<b>41 731</b>

Na podstawie Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. Agora S.A. otrzymała kredyt nieodnawialny w wysokości 25 000 tys. zł przeznaczony na spłatę zadłużenia z tytułu kredytu terminowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A., który podlega spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od 1 lipca 2018 r. Ponadto, Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75 000 tys. zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego a po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych. Spółka dysponuje również otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Grupy m.in. w systemie cash pooling.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Limit Kredytowy jest zabezpieczony m.in. oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Spółkę, hipoteką umowną, ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomościach położonych w Warszawie przy ul. Czerskiej 8/10, na których to nieruchomościach przysługuje Spółce prawo użytkowania wieczystego oraz prawo własności położonego na nich budynku oraz przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej na powyższej nieruchomości.

Dodatkowo Agora S.A. zobowiązała się do utrzymywania w okresie kredytowym określonych parametrów i wskaźników finansowych dotyczących jej działalności na uzgodnionym z Bankiem poziomie. Jednocześnie Spółka zobowiązała się, że w określonym w Umowie terminie przeniesie do Banku istotną część obsługi transakcyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Agora S.A. posiada zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 25 002 tys. zł oraz z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 471 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosiło 52 846 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 22 780 tys. zł (z tego 14 524 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 30 066 tys. zł (z tego 20 664 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

### Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	32 734	50 871
Niezrealizowane koszty finansowe	(2 484)	(4 239)
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem</b>	<b>30 250</b>	<b>46 632</b>

### Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
do 1 roku	9 446	16 432
powyżej 1 do 5 lat	20 800	28 182
powyżej 5 lat	4	2 018
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem</b>	<b>30 250</b>	<b>46 632</b>

### Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
do 1 roku	10 528	18 198
powyżej 1 do 5 lat	22 202	30 607
powyżej 5 lat	4	2 066
<b>Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem</b>	<b>32 734</b>	<b>50 871</b>

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2017 r.		31 grudnia 2016 r.					
			dłużo terminowe	krótko terminowe	dłużo terminowe	krótko terminowe				
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b>										
DNB Bank Polska S. A.	135 000	-	20 780	8 693	-	-	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt nieodnawialny - kwartalnie 12 rat od 01.07.2018 do 1.04.2021; kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 24 maja 2018 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: kredyt nieodnawialny i dostępny do wykorzystania kredyt w rachunku bieżącym)
Bank Pekao S.A.	-	135 000	-	-	19 231	5 769	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt spłacony w całości w 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)
Bank Zachodni WBK S.A.	26 220	26 220	4 693	3 850	8 258	5 670	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 24.06.2024 r.	Hipoteka na nieruchomościach położonych w Białymstoku, Radomiu i w Sosnowcu, Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Weksel in blanco. Oświadczenie patronackie złożone przez Agorę S.A. Umowa podporządkowania pożyczki od Agory S.A.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.



Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2017 r.		31 grudnia 2016 r.					
			dłużo terminowe	krótko terminowe	dłużo terminowe	krótko terminowe				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	64 200	64 200	9 625	4 303	13 931	6 233	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 29.10.2021 r.	Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomościach w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu i Radomiu. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	1 500	207	103	310	103	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 31.12.2020 r.	Hipoteka na nieruchomości w Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
Alior Bank S.A.	1 952	1 952	-	-	-	305	3 M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 30.06.2017 r.	Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomości położonej w Radomiu.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
mBank SA	8 000	8 000	-	2 775	-	4 475	WIBOR ON + marża banku	Kredyt w rachunku dostępnym do 27.11.2018 r.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym AMS S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2017 r.		31 grudnia 2016 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
<b>Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego</b>										
RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	232	110	140	43	75	20	marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2022 r.	weksel in blanco, przedmiot leasingu (samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Agorę S.A.
BZ WBK LEASING S.A. (w poprzednim roku również umowy z BZ WBK Lease S.A.)	40 178	49 572	17 083	6 295	23 430	7 886	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2023 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
mLeasing Sp. z o.o.	-	2 233	-	-	-	282	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2017 r.	Weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	1 887	22 088	-	346	346	5 078	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2018 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	452	452	89	78	174	74	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2020 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
ING Lease Sp. z o.o.	11 184	11 184	93	1 722	1 819	2 172	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2021 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
PKO Leasing S.A. (w roku poprzednim Raiffeisen Leasing Polska S.A.)	6 343	6 343	3 399	961	4 356	921	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2022 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

**15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% i 15% (2016 r.: 19%). Stawka podatkowa 15% dotyczy spółek zależnych IM 40 Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o., które w 2017 r. uzyskały status małego podatnika CIT.

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>Wartość na 1 stycznia 2017 r.</b>	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej	<b>Wartość na 31 grudnia 2017 r.</b>
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	15 665	539	-	-	16 204
Aktywa i zobowiązania finansowe	45	(30)	-	-	15
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	25	-	-	25
Zobowiązania z tytułu odsetek	66	22	-	-	88
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	11 253	(1 508)	-	-	9 745
Rezerwy na zobowiązania	1 832	(868)	(51)	-	913
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	1 853	3 439	-	(47)	5 245
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 739	124	-	-	1 863
Należności objęte odpisem aktualizującym	897	(76)	-	-	821
Straty podatkowe	348	(173)	-	-	175
Pozostałe	2	(2)	-	-	-
	<b>33 700</b>	<b>1 492</b>	<b>(51)</b>	<b>(47)</b>	<b>35 094</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	39 166	(11 092)	-	-	28 074
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 409	(1 141)	-	-	268
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	11	(11)	-	-	-
Należności z tytułu odsetek	91	(63)	-	-	28
Leasing finansowy	3 139	(885)	-	-	2 254
Pozostałe	278	(17)	-	-	261
	<b>44 094</b>	<b>(13 209)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 885</b>

## Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2016 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej	Wartość na 31 grudnia 2016 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	16 563	(883)	-	-	(15)	15 665
Aktywa i zobowiązania finansowe	124	(79)	-	-	-	45
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	32	(21)	-	-	(11)	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	270	(140)	-	-	(64)	66
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 432	1 821	-	-	-	11 253
Rezerwy na zobowiązania	792	1 039	1	-	-	1 832
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	2 061	(208)	-	-	-	1 853
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 562	177	-	-	-	1 739
Należności objęte odpisem aktualizującym	880	17	-	-	-	897
Straty podatkowe	16	976	-	-	(644)	348
Pozostałe	-	2	-	-	-	2
	<b>31 732</b>	<b>2 701</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(734)</b>	<b>33 700</b>

## Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	39 932	(4 057)	-	3 561	(270)	39 166
Aktywa i zobowiązania finansowe	199	1 210	-	-	-	1 409
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	10	-	-	(1)	11
Zobowiązania z tytułu odsetek	(65)	157	-	-	(1)	91
Leasing finansowy	3 444	(305)	-	-	-	3 139
Pozostałe	359	(81)	-	-	-	278
	<b>43 871</b>	<b>(3 066)</b>	<b>-</b>	<b>3 561</b>	<b>(272)</b>	<b>44 094</b>

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			31 grudnia 2017 r.
	Przed kompensatą	kompensata	wartość bilansowa
Aktywa	35 094	(18 557)	16 537
Rezerwa	30 885	(18 557)	12 328

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			31 grudnia 2016 r.
	Przed kompensatą	kompensata	wartość bilansowa
Aktywa	33 700	(20 326)	13 374
Rezerwa	44 094	(20 326)	23 768

### Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat podatkowych, w których możliwe jest ich rozliczenie. Wartość strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	119 449	71 619	do 2024 r.*
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	-	8	nieokreślona

\* z uwzględnieniem 3-letniego okresu istnienia Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”), podczas którego rozliczanie strat podatkowych Spółki powstałych przed utworzeniem PGK ulega zawieszeniu.

### Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

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

Spółka szacuje, że utworzenie PGK może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 5 mln zł w każdym roku funkcjonowania PGK.

**16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

	2017 r.	2016 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 605	24 707
	<b>30 605</b>	<b>24 707</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązanie z tytułu cash pooling	-	9 818
	-	<b>9 818</b>

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. ich wartość wyniosła:

- dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.: 29 020 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 23 195 tys. zł),
- dla udziałowców niekontrolujących Goldenline Sp. z o.o.: 1 585 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 1 512 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe o wartości 9 818 tys. zł obejmowały zobowiązania Agory S.A. wobec spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

**17. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE**

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2017 r. wynosi 3 102 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 2 973 tys. zł), w tym część długoterminowa 2 804 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 2 745 tys. zł).

## 18. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe	Razem
<b>Wartość na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>5 730</b>	<b>1 327</b>	<b>927</b>	<b>-</b>	<b>154</b>	<b>99</b>	<b>8 237</b>
Zwiększenia	-	752	-	1 320	13	425	2 510
Utworzenie rezerwy	-	752	-	1 320	13	425	2 510
Zmniejszenia	(5 713)	-	(232)	(844)	(25)	(98)	(6 912)
Wykorzystanie rezerwy	(5 564)	-	-	(844)	-	-	(6 408)
Rozwiązanie rezerwy	(149)	-	(232)	-	(25)	(98)	(504)
<b>Wartość na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>17</b>	<b>2 079</b>	<b>695</b>	<b>476</b>	<b>142</b>	<b>426</b>	<b>3 835</b>
Część długoterminowa	-	-	464	75	-	-	539
Część krótkoterminowa	17	2 079	231	401	142	426	3 296

*(i) Rezerwa na reorganizację*

W czwartym kwartale 2016 r., w związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego w Agora S.A., utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 6 906 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 17 tys. zł.

*(ii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne*

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie kary za użytkowanie nośników w pasie drogi przez spółki grupy AMS.

*(iii) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia*

Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia została utworzona przez spółkę zależną Helios S.A. w związku z analizą rozliczenia długoterminowej umowy najmu powierzchni dotyczącej jednego z kin należących do sieci Helios.

*(iv) Rezerwa na sprawy sporne*

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa 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 Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe. Dodatkowo, spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 410 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 3 080 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

**19. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Długoterminowe</b>		
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>1 398</b>	<b>1 517</b>
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	40	18
- pozostałe	1 358	1 499
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 587</b>	<b>3 025</b>
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	1 351	1 624
- pozostałe	1 236	1 401
	<b>3 985</b>	<b>4 542</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>78 193</b>	<b>74 157</b>
- na niewykorzystane urlopy	9 509	9 747
- na koszty systemu motywacyjnego	9 445	9 761
- rezerwa na Plany Motywacyjne (nota 27)	2 013	1 457
- na płace	9 239	9 269
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	47 987	43 923
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>16 460</b>	<b>17 948</b>
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	135	103
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	7 677	7 126
- sprzedaż kuponów do kin	5 209	4 997
- koszty sądowe	456	553
- pozostałe (1)	2 983	5 169
	<b>94 653</b>	<b>92 105</b>

(1) Wartość na 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. zawiera m. in. otrzymaną zaliczkę dotyczącą sprzedaży nieruchomości przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie w wysokości 2 500 tys. zł.



**20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE**

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85 155	93 611
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	15 902	26 249
Pozostałe	15 853	14 197
Fundusze specjalne	23 471	26 824
	<b>140 381</b>	<b>160 881</b>

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 39.

**21. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH****(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe Grupy, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe Grupy, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Działalność Grupy podzielona jest na sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. oraz Next Script Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. Wydawnictwo Agora oraz produkcja filmowa do 31 marca 2017 r.),
- 2) segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika *Gazeta Wyborcza* (do połowy października 2016 r. wydawany był również bezpłatny dziennik *Metrocafe.pl*), wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* oraz czasopism w ramach pionu Czasopisma,
- 3) segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.,
- 5) segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy Agora, poza kwestiami opisanymi poniżej.

Dla celów zarządczych dane dla danego segmentu są konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją *Gazety Wyborczej* rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów z segmentu Druk. Począwszy od pierwszego kwartału 2017 r. koszty produkcji są rozliczane

poprzez alokację kosztów usług druku według cennika ustalonego na zasadach rynkowych. W latach ubiegłych koszty produkcji były rozliczane poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z produkcją. Prezentacja danych porównawczych za analogiczne okresy została odpowiednio przekształcona. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

- a) przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy Agora; jedyne koszty, które są prezentowane to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów,
- b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie podlegają alokacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

*Pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) i Zarządu Agory S.A., a także Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.).

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne dotyczące m.in. wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczą odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za rok 2017 r. i za rok 2016 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A., Hash.fm Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 r. do 31 sierpnia 2017 r.).

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W przypadku segmentu Film i Książka kwota nakładów inwestycyjnych nie zawiera wydatków poniesionych na wyposażenie kin w zakresie, w jakim są one odsprzedawane właścicielom nieruchomości, w których zlokalizowano kina.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż prowadzi działalność głównie na terenie Polski.

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	398 453	225 648	161 470	163 209	110 034	100 117	6 548	1 165 479
Sprzedaż do innych segmentów (2)	17 776	9 865	1 572	5 393	3 957	1 592	(40 155)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>416 229</b>	<b>235 513</b>	<b>163 042</b>	<b>168 602</b>	<b>113 991</b>	<b>101 709</b>	<b>(33 607)</b>	<b>1 165 479</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3), (4)</b>	<b>(386 482)</b>	<b>(235 615)</b>	<b>(134 785)</b>	<b>(171 132)</b>	<b>(97 336)</b>	<b>(165 064)</b>	<b>(48 101)</b>	<b>(1 238 515)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>29 747</b>	<b>(102)</b>	<b>28 257</b>	<b>(2 530)</b>	<b>16 655</b>	<b>(63 355)</b>	<b>(81 708)</b>	<b>(73 036)</b>
Koszty i przychody finansowe							2 547	2 547
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	-	56	-	-	(4 783)	(4 727)
Podatek dochodowy							(4 077)	(4 077)
<b>Strata netto</b>								<b>(79 293)</b>

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (93 122 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2017 r.);

(4) podane kwoty zawierają odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości przedstawione w tabeli poniżej.

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(34 679)	(1 758)	(17 783)	(4 625)	(3 406)	(20 735)	(17 022)	(100 008)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(517)	-	-	(2 736)	-	-	254	(2 999)
Odpisy aktualizujące	(520)	(14 399)	(2 896)	(22 517)	(487)	(51 756)	(1 100)	(93 675)
w tym aktywa trwałe (4)	(20)	(13 193)	(1 694)	(21 754)	-	(51 580)	(765)	(89 006)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	372	450	380	787	193	273	4	2 459
w tym aktywa trwałe	-	-	114	-	-	-	-	114
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	(604)	-	-	-	(604)
Nakłady inwestycyjne (2)	16 386	622	19 380	4 159	8 173	1 452	6 874	57 046

## Stan na 31 grudnia 2017 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	263 899	58 114	273 421	42 506	86 553	84 287	156 874	965 654
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 898	-	-	5 949	7 847

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (103 957 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A., w pozycjach uzgadniających zawarte są również aktywa trwałe, które na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 4c;

(4) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które w 2017 r. dotyczyły głównie wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” w segmencie Prasa, wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o. w segmencie Internet oraz aktywów trwałych segmentu Druk.

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	345 992	256 693	165 856	161 844	107 975	153 910	6 162	1 198 432
Sprzedaż do innych segmentów (2)	17 986	11 202	2 182	6 040	5 436	1 598	(44 444)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>363 978</b>	<b>267 895</b>	<b>168 038</b>	<b>167 884</b>	<b>113 411</b>	<b>155 508</b>	<b>(38 282)</b>	<b>1 198 432</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(337 012)</b>	<b>(270 738)</b>	<b>(143 097)</b>	<b>(144 902)</b>	<b>(100 625)</b>	<b>(163 186)</b>	<b>(22 190)</b>	<b>(1 181 750)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>26 966</b>	<b>(2 843)</b>	<b>24 941</b>	<b>22 982</b>	<b>12 786</b>	<b>(7 678)</b>	<b>(60 472)</b>	<b>16 682</b>
Koszty i przychody finansowe							(15 018)	(15 018)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			-	232			(1 701)	(1 469)
Podatek dochodowy							(13 379)	(13 379)
<b>Strata netto</b>								<b>(13 184)</b>

(1) na poziomie segmentów nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej, która jest uwzględniona w pozycjach uzgadniających;

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (81 653 tys. zł), jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o. (do 30 listopada 2016 r.), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 r.).

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(30 333)	(1 901)	(15 828)	(4 891)	(3 146)	(22 777)	(16 313)	(95 189)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(517)	-	-	(2 736)	-	-	254	(2 999)
Odpisy aktualizujące	(562)	(1 339)	(2 062)	(1 408)	(501)	(212)	(1 272)	(7 356)
w tym aktywa trwałe	(32)	(22)	(978)	(56)	(14)	-	(35)	(1 137)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	27	755	86	254	164	139	9	1 434
w tym aktywa trwałe	-	-	28	-	-	-	-	28
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	(5 831)	-	(442)	-	(163)	(470)	(6 906)
Nakłady inwestycyjne (2)	31 942	1 420	24 736	6 146	3 660	4 154	11 700	83 758

## Stan na 31 grudnia 2016 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	280 238	72 230	275 855	67 670	81 786	157 644	165 550	1 100 973
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 842	-	-	19 575	21 417

(1) nie jest uwzględniona na poziomie zysku / (straty) operacyjnej poszczególnych segmentów;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 13 813 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (108 993 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A. oraz w spółkę Green Content Sp. z o.o., w pozycjach uzgadniających zawarte są również aktywa trwałe, które na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w notcie 4c.

**(b) Przychody**

	2017 r.	2016 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	547 294	561 621
Przychody ze sprzedaży biletów do kin	222 213	194 173
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	134 261	135 689
Przychody ze sprzedaży towarów	101 667	92 389
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	94 020	147 730
Pozostała sprzedaż	66 024	66 830
	<b>1 165 479</b>	<b>1 198 432</b>

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 38 392 tys. zł (2016 r.: 39 421 tys. zł).

**22. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW**

	2017 r.	2016 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	80 523	77 857
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	22 484	20 331
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	170 816	221 043
Reklama i reprezentacja	74 693	83 490
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	63 496	59 169
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	41 213	47 288
Podatki i opłaty	7 872	11 251
Pozostałe usługi obce	363 461	349 954
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 25)	327 648	330 143
<b>Razem koszty według rodzajów</b>	<b>1 152 206</b>	<b>1 200 526</b>
Zmiana stanu produktów	239	277
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(198)	(258)
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>1 152 247</b>	<b>1 200 545</b>
Koszty sprzedaży	(206 142)	(226 123)
Koszty ogólnego zarządu	(131 440)	(125 186)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>814 665</b>	<b>849 236</b>

**23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	2017 r.	2016 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	2 225	7 792
Dotacje	5 056	2 497
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	2 345	1 407
Odwrocenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe	114	28
Rozwiązanie rezerw	356	600
Otrzymane darowizny	319	248
Odpisane zobowiązania	577	1 258
Zysk na zbyciu spółki zależnej (2)	-	10 478
Zysk na okazijnym nabyciu (3)	-	2 228
Pozostałe	3 342	3 305
	<b>14 334</b>	<b>29 841</b>

(1) w 2016 roku zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych zawiera między innymi zysk ze sprzedaży nieruchomości w Łodzi (nota 4d);

(2) dotyczy zysku ze zbycia części udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. w czwartym kwartale 2016 r.;

(3) dotyczy rozliczenia transakcji przejęcia kontroli nad spółką zależną GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.

## 24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2017 r.	2016 r.
Odpisy aktualizujące należności	3 955	4 457
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3 i 4)	89 006	1 137
Darowizny	761	736
Utworzenie rezerw	2 510	146
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	1 002	1 320
Pozostałe	3 368	3 250
	<b>100 602</b>	<b>11 046</b>

## 25. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2017 r.	2016 r.
Wynagrodzenia	277 057	273 141
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50 591	50 096
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (nota 18)	-	6 906
	<b>327 648</b>	<b>330 143</b>
<b>Średnia wielkość zatrudnienia</b>	<b>2 882</b>	<b>3 013</b>

Średnia wielkość zatrudnienia dotyczy pracowników zatrudnionych w Agorze S.A. i w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 38).

## 26. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

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

	2017 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
<b>Zarząd</b>				
Bartosz Hojka	1 643	804	836	3
Tomasz Jagiełło	745	240	505	-
Agnieszka Sadowska (1)	560	283	272	5
Grzegorz Kania (2)	90	90	-	-
Anna Kryńska - Godlewska (2)	90	90	-	-
Grzegorz Kossakowski (3)	908	400	505	3
Robert Musiał (4)	606	100	505	1
	<b>4 642</b>	<b>2 007</b>	<b>2 623</b>	<b>12</b>



	2016 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne (w tym Trzyletni Plan Motywacyjny)	pozostałe świadczenia
<b>Zarząd</b>				
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	-
	<b>8 572</b>	<b>2 238</b>	<b>6 328</b>	<b>6</b>

(1) Agnieszka Sadowska została powołana do Zarządu Spółki w dniu 1 marca 2017 r.

(2) Anna Kryńska – Godlewska i Grzegorz Kania zostali powołani do Zarządu Spółki w dniu 8 listopada 2017 r.

(3) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r.

(4) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 356 tys. zł (w 2016 r.: 356 tys. zł) a Agnieszka Sadowska z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu spółki Stopklatka S.A. w wysokości 253 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 27.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 18.

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

Rada Nadzorcza	2017 r.	2016 r.
Andrzej Szlęzak	108	108
Wanda Rapaczynski	72	72
Tomasz Sielicki	72	72
Dariusz Formela	72	72
Sławomir S. Sikora (1)	-	35
Paweł Mazur (1)	-	35
Anna Kryńska - Godlewska (2)	62	37
Andrzej Dobosz	72	37
Maciej Wiśniewski (3)	10	-
	<b>468</b>	<b>468</b>

(1) Sławomir S. Sikora i Paweł Mazur pełnili funkcję członków Rady Nadzorczej do 23 czerwca 2016 r.;

(2) Anna Kryńska – Godlewska pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej do 8 listopada 2017 r.;

(3) Maciej Wiśniewski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 9 listopada 2017 r.

## 27. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### a) Plan Motywacyjny dla członków Zarządu na lata 2016-2017

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w 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 ustalona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna 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 jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ”) 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 okresie 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 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2017 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji została oszacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta została odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego.

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji zostały przedstawione w tabeli poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	14,44
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	29,65
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	11,13
stopa wolna od ryzyka	%	1,19-1,52 (w terminach zapadalności)

**Wpływ Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:**

	2017 r.	2016 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	3 052	1 457
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(580)	(277)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 013	1 457
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	382	277

\* łączna kwota kosztu w okresie obrotowym obejmuje koszty planu za rok 2017 oraz część kosztu elementu kursowego planu za rok 2016, który został rozliczony w maju 2017 r.

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

	2017 r.	2016 r.
Bartosz Hojka	1 103	521
Tomasz Jagiełło	631	312
Agnieszka Sadowska (1)	423	-
Grzegorz Kania (2)	62	-
Anna Kryńska - Godlewska (2)	62	-
Grzegorz Kossakowski (3)	495	312
Robert Musiał (4)	276	312
	<b>3 052</b>	<b>1 457</b>

(1) Agnieszka Sadowska została powołana do Zarządu Spółki w dniu 1 marca 2017 r.

(2) Anna Kryńska – Godlewska i Grzegorz Kania zostali powołani do Zarządu Spółki w dniu 8 listopada 2017 r.

(3) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r.

(4) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r.

#### **b) Plan motywacyjny oparty o udziały spółki zależnej rozliczany w instrumentach kapitałowych**

Począwszy od trzeciego kwartału 2017 r. uprawnieni pracownicy spółki zależnej Yildbird Sp. z o.o. uczestniczą w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych. W ramach planu motywacyjnego wybrani pracownicy są uprawnieni do objęcia udziałów w spółce. Przyznanie udziałów zostało uzależnione od spełnienia warunku o charakterze nierynkowym, polegającym na obowiązku świadczenia pracy przez ustalony okres nabywania uprawnień.

Zasady, cele i warunki rozliczenia planu motywacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą Zarządu Agory S.A. z dnia 12 lipca 2017 r.

Wartość godziwa przyznanych udziałów jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń spółki przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem jej kapitału własnego.

Wartość godziwa przyznanych udziałów została oszacowana na dzień przyznania przy użyciu modelu wyceny opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne spółki przy zastosowaniu stopy dyskonta na poziomie 9,8% i założeniu, że pracownicy objęci planem są uprawnieni do wypłaty dywidendy w okresie nabywania uprawnień.

Dodatkowe informacje na temat planu motywacyjnego zostały przedstawione w tabeli poniżej :

	Plan motywacyjny oparty o udziały spółki zależnej
Łączna liczba przyznanych udziałów	75 szt.
Oszacowana wartość godziwa jednego udziału na dzień przyznania	44,63 tys. zł
Okres nabywania uprawnień	
Transza 1 (25 udziałów)	lipiec 2017 – czerwiec 2019
Transza 2 (25 udziałów)	lipiec 2017 – czerwiec 2020
Transza 3 (25 udziałów)	lipiec 2017 – czerwiec 2021

Wpływ planu motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:

	2017 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	604
Kapitał własny - udziały niekontrolujące	604

## 28. PRZYCHODY FINANSOWE

	2017 r.	2016 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	165	196
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	2 790	2 735
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych (1)	10 158	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	249	386
Wycena opcji put	-	297
Pozostałe	24	39
	<b>13 386</b>	<b>3 653</b>

(1) dotyczy sprzedaży udziałów w spółce współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. (nota 32).

## 29. KOSZTY FINANSOWE

	2017 r.	2016 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	4 150	3 900
Pozostałe odsetki	372	1 444
Wycena udziałów na dzień przejścia kontroli	-	5 537
Wycena opcji put	5 898	7 432
Straty z tytułu różnic kursowych	418	201
Pozostałe	1	157
	<b>10 839</b>	<b>18 671</b>

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

	2017 r.	2016 r.
<b>Podatek bieżący</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	(19 100)	(19 362)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	322	216
	<b>(18 778)</b>	<b>(19 146)</b>
<b>Podatek odroczony</b>		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	14 873	4 592
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(162)	(16)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej	-	348
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	843
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu korekty podatku od straty podatkowej	(10)	-
	<b>14 701</b>	<b>5 767</b>
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>(4 077)</b>	<b>(13 379)</b>

**Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach**

	2017 r.	2016 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(51)	1
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(51)</b>	<b>1</b>

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

**PODATEK DOCHODOWY OD ZYSKU BRUTTO GRUPY RÓŻNI SIĘ OD TEORETYCZNEJ KWOTY WYNIKAJĄCEJ Z ZASTOSOWANIA STAWKI PODATKOWEJ OBOWIĄZUJĄCEJ W POLSCE 19% JAK PRZEDSTAWIONO PONIŻEJ:**

	2017 r.	2016 r.
<b>Zysk brutto</b>	<b>(75 216)</b>	<b>195</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2016 r.: 19%)	<b>14 291</b>	<b>(499)</b>
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(898)	(279)
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	777	712
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(4 587)	(4 459)
Odpis aktualizujący wartość firmy	(4 044)	-
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	-	40
Wykorzystanie strat podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	-
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(10 929)	(9 898)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	-	843
Korekta podatku odroczonego przy zbyciu spółki współkontrolowanej	1 268	-
Inne	32	161
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 5,4% (2016 r.: 6861%)</b>	<b>(4 077)</b>	<b>(13 379)</b>

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

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 47 421 764 (w 2016 r.: 47 665 426).

#### Średnia ważona liczba akcji:

	2017 r.	2016 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>47 665 426</b>	<b>47 665 426</b>
Wpływ skupu akcji własnych	(243 662)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>47 421 764</b>	<b>47 665 426</b>

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

**32. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH****▶ Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Sir Local Sp. z o.o.**

**W dniu 21 kwietnia 2017 r.** Agora S.A. podpisała umowę sprzedaży 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sir Local Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 105,5 tys. zł na rzecz mniejszościowego udziałowca tej spółki za kwotę 10 tys. zł. Przejście własności udziałów nastąpiło z dniem 24 kwietnia 2017 r. W wyniku tej transakcji Agora S.A. przestała być współnikiem spółki.

**W dniu 12 grudnia 2017 r.** spółka Agora S.A. otrzymała od współnika spółki Sir Local Sp. z o.o. („Wspólnik”) zgłoszenie o sprzedaży przez niego udziałów tej spółki inwestorowi zewnętrznemu. Zgodnie z warunkami umowy o sprzedaży udziałów z dnia 21 kwietnia 2017 r. zawartej między Agora S.A. i Wspólnikiem („Umowa”) powyższa transakcja skutkowała obowiązkiem Wspólnika do zapłaty spółce Agora S.A. ceny dodatkowej za sprzedaż udziałów Sir Local Sp. z o.o. Zgodnie z zapisami Umowy, Agora S.A. otrzymała od Wspólnika wpłatę w dniu 3 stycznia 2018 r. tytułem „ceny dodatkowej, umowa sprzedaży udziałów Sir Local Sp. z o.o.” w wysokości 30 tys. zł.

Informacja dotycząca zbytych aktywów netto oraz ustalonego zysku ze sprzedaży spółki została przedstawiona w tabeli poniżej:

	tys. zł
	Wartość bilansowa na dzień zbycia
<b>Aktywa</b>	
Wartości niematerialne	(89)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(47)
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	(64)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(23)
	<u>(223)</u>
<b>Zobowiązania</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	89
	<u>89</u>
<b>Zbywane aktywa netto</b>	<b>(134)</b>
Zapłata otrzymana w środkach pieniężnych*	40
Udziały niekontrolujące	(35)
<b>Strata ze zbycia spółki zależnej**</b>	<b>(129)</b>

\* w tym 30 tys. zł wpłynęło po dniu bilansowym;

\*\* ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych Grupy Agora.

**▶ Sprzedaż udziałów w spółce współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o.**

**W dniu 1 września 2017 r.** Zarząd Agory S.A. otrzymał zawiadomienie o wykonaniu przez Discovery Polska Sp. z o.o. opcji zakupu 51,06% udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. Zarząd Agory poinformował jednocześnie o zaksięgowaniu na rachunku bankowym Spółki kwoty 19 000 tys. zł jako ceny sprzedaży udziałów w Green Content. W rezultacie wykonania opcji, Discovery Polska Sp. z o.o. zostało z dniem 1 września 2017 r. właścicielem 100% udziałów w spółce Green Content Sp z o.o., a Agora przestała być współnikiem spółki.

Grupa Agora odnotowała przychody finansowe z tytułu zbycia udziałów w spółce współkontrolowanej w wysokości 10 158 tys. zł, a wpływ transakcji na wynik netto Grupy wyniósł 11 426 tys. zł.

**► Pozostałe zmiany w spółkach**

**W dniu 2 marca 2017 r.** Agora S.A. sprzedała spółce Agora TC Sp. z o.o. za kwotę 18 tys. zł udziały w spółkach: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. o wartości nominalnej 55 tys. 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. sprzedała spółce Next Film Sp. z o.o. za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media Sp. z o.o. o wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Next Film Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tej spółki.

**W dniu 13 kwietnia 2017 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Joy Media Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 20 tys. zł do kwoty 240 tys. zł poprzez ustanowienie 4 400 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 220 tys. zł. Na skutek tej transakcji, Next Film Sp. z o.o. posiadała 4 800 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 25 kwietnia 2017 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 240 tys. zł do kwoty 320 tys. zł poprzez ustanowienie 1 600 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 80 tys. zł. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dwóch nowych wspólników, każdy po 800 udziałów. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 maja 2017 r. W tym samym dniu Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę umowy spółki Joy Media Sp. z o.o. w zakresie zmiany firmy, pod którą spółka działa na Next Script Sp. z o.o. Next Film Sp. z o.o. obecnie posiada 4 800 udziałów w kapitale zakładowym Next Script Sp. z o.o., stanowiących 75,0% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 800 głosów stanowiących 75,0% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 29 maja 2017 r.** spółki Agora TC Sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”), PTA Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 1”), TV Zone Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 2”) złożyły w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wnioski o zmianę danych w rejestrze przedsiębiorców w zakresie połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej 1 i Spółki Przejmowanej 2 na Spółkę Przejmującą. W dniu 30 czerwca 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę.

**W dniu 21 lipca 2017 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Next Film Sp. z o.o. („Next Film”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Next Film poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Film postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia przez dotychczasowego wspólnika spółki, tj. spółki Helios S.A., który objął 500 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 8 000 tys. zł, z czego 500 tys. zł zostało przeznaczone na pokrycie kapitału zakładowego Next Film, zaś kwota 7 500 tys. zł została ujęta jako agio i zasilila kapitał zapasowy spółki. W dniu 14 listopada 2017 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi zarejestrował powyższą zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Obecnie wysokość kapitału zakładowego spółki Next Film Sp. z o.o. wynosi 1 000 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, z czego Helios S.A. posiada 1 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100 % udziału w kapitale zakładowym i 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 9 sierpnia 2017 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Yieldbird Sp. z o.o. („Yieldbird”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 75 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3 750 zł. Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Yieldbird Sp. z o.o. postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia przez trzech mniejszościowych wspólników Yieldbird, w ten sposób, że dwóch wspólników objęło po 30 udziałów każdy, a jeden wspólnik objął 15 udziałów. W dniu 11 października 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, zarejestrował powyższą zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Obecnie wysokość kapitału zakładowego spółki wynosi 47 550 zł i dzieli się na 951



udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, z czego Agora S.A. posiada 738 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 77,60% udziału w kapitale zakładowym i 77,60% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 14 grudnia 2017 r.** spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Plan A Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 21 grudnia 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Plan A Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

#### ► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

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

W ramach realizacji odkupu Akcji, do dnia 30 czerwca 2016 r. Agora S.A. przelała na rzecz Helios S.A. kwotę 2 938 tys. zł tytułem zapłaty ceny odkupu, obliczonej zgodnie z art. 418(1) § 6 KSH. Na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa Agora ujęła w swoim bilansie zobowiązanie do odkupu Akcji akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmowała kwotę 2 938 tys. zł. przelaną przez Agorę S.A. na rzecz Helios S.A. (drugostronnie ujętą w kapitałach własnych Grupy w pozycji zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego) oraz łączną kwotę przelaną przez drugiego akcjonariusza Helios S.A. w ramach realizacji procedur odkupu.

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy.

W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A.

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyceloną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnioskowali do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd.

Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Helios S.A. nie otrzymał jeszcze postanowienia o wyznaczeniu biegłego.

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

Procedura przymusowego wykupu, która weszła w życie 14 lipca 2016 r. jest realizowana w stosunku do 10 akcji. Posiadacz tych akcji nie odpowiedział na wezwanie Spółki ogłoszone w przepisany trybie w Monitorze Sądowym i

Gospodarczym wzywające akcjonariuszy mniejszościowych posiadających powyższe akcje Spółki do złożenia dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r. Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta.

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

W dniu 10 stycznia 2018 r. doręczony został spółce Helios S.A., pozew złożony przez Akcjonariusza Mniejszościowego o uchylenie uchwał nr 2/2016 oraz 24/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie: (i) przyjęcia porządku obrad (nr 2/2016), (ii) przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych (nr 24/2016). Spółka złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa, jako bezzasadnego.

### 33. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

- ▶ ryzyko kredytowe,
- ▶ ryzyko płynności,
- ▶ ryzyko rynkowe.

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

#### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa 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 Grupy.

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad wykonywanym przez kierownictwo monitorowaniem zgodności z zasadami i procedurami zarządzania ryzykiem przez Grupę, jak też dokonuje przeglądów, czy zasady i procedury zarządzania ryzykiem są odpowiednie w odniesieniu do ryzyk na jakie narażona jest Grupa. 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 Grupę 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, udzielonymi pożyczkami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

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

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największymi odbiorcami produktów i usług (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.

Grupa 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, Grupa 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 największego odbiorcy, odnosi się do klientów, którzy mają pozytywną historię płatności.

Analiza wiekowa należności, które są przeterminowane na dzień bilansowy, została przedstawiona w nocie 9.

#### *Inwestycje*

Grupa ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację inwestycji w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Grupa 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 34.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Grupa 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 2017 r. Grupa utrzymywała linię kredytową w DNB Bank Polska S. A. (opisaną w nocie 14).

Ponadto, w Grupie funkcjonuje umowa systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 25 maja 2017 r. pomiędzy bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony a Agorą S.A. i wybranymi spółkami zależnymi z Grupy z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Agora S.A. może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling do wysokości 80 000 tys. zł. Wzajemne rozliczenia między Agorą S.A. i jej spółkami zależnymi wynikające z umowy cash pooling podlegają eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Agora.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 20, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 14. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 34.

### **Ryzyko rynkowe**

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

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe wynika głównie ze sprzedaży usług druku i usług reklamowych 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.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 2 199 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 1 653 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 7 087 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 6 263 tys. zł), głównie w EURO, USD i GBP.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 991 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 3 010 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora S.A. nie była w 2017 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

### Ryzyko stopy procentowej

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

Dodatkowo, Grupa jest stroną kredytów bankowych oraz umów leasingu finansowego o zmiennej stopie procentowej opartych na WIBOR 1M lub 3M.

### Analiza wrażliwości

#### a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto Grupy o 527 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. r.: 525 tys. zł).

#### b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą 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 Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2017 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 591 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 391 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 i na ten cel Grupa 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 zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym.

## 34. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

## 1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Pożyczki i należności	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyty bankowe
c) Wartość bilansowa instrumentu	2017 r.: 91 783 tys. zł 2016 r.: 73 989 tys. zł	2017 r.: 272 tys. zł 2016 r.: 24 578 tys. zł	2017 r.: 1 051 tys. zł 2016 r.: 6 043 tys. zł	2017 r.: 55 027 tys. zł 2016 r.: 64 287 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	Wsparcie finansowe dla podmiotów powiązanych i współpracujących z Grupą	Kredyty inwestycyjne Kredyty w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Zgodnie z umowami	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów opisano w nocie 14
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w notcie 14
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Naruszenie Umowy Kredytowej następuje po złamaniu każdego ze wskaźników: Wskaźnik Obsługi Zadłużenia oraz Wskaźnik Zadłużenia Netto
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
p) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
q) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne
<b>Ryzyko stopy procentowej</b>				
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
<b>Ryzyko kredytowe</b>				
u) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności banku	Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców	Brak
w) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana minus środki z BFG	Kwota ulokowana	N/D

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w notcie 9, o zobowiązaniach handlowych w notcie 20.

## 2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2017 r.	2016 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych</b>		
Lokaty bankowe	207	178
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	2 258	1 441
Pożyczki udzielone	165	196
Inne	308	383
<b>Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych</b>		
Kredyty bankowe	(2 552)	(2 101)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 598)	(1 799)
Cash pooling	(29)	(14)
Inne	(118)	(454)

## 3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Grupa 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 2017 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	91 783	-	91 783	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>91 783</b>	-	<b>91 783</b>	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	30 605	-	-	30 605
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>30 605</b>	-	-	<b>30 605</b>
	31 grudnia 2016 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	73 989	-	73 989	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>73 989</b>	-	<b>73 989</b>	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 707	-	-	24 707
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>24 707</b>	-	-	<b>24 707</b>

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

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>24 707</b>	<b>20 879</b>
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia	-	1 760
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	5 898	7 136
- w przychodach finansowych	-	296
- w kosztach finansowych	(5 898)	(7 432)
Realizacja opcji put (1)	-	(791)
Rozliczenie płatności warunkowej (2)	-	(4 277)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>30 605</b>	<b>24 707</b>

(1) w 2016 r. dotyczy zrealizowanego w dniu 4 sierpnia 2016 r. wezwania 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.;

(2) w 2016 r. dotyczy zrealizowanego w dniu 3 sierpnia 2016 r. wezwania do zapłaty ceny dodatkowej od byłego akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. dokonane na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r.

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku operacyjnego EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa. W czwartym kwartale 2017 r. Agora S.A. oraz akcjonariusze niekontrolujący Helios S.A. podpisali aneksy do umów opcyjnych z dnia 30 marca 2010 r. i z dnia 29 października 2010 r. Zgodnie z podpisanymi aneksami w formule opcyjnej, która stanowi podstawę do oszacowania przyszłej ceny realizacji opcji put, dotychczasowy mnożnik wyniku EBITDA został zastąpiony mnożnikiem wyniku EBIT. Powyższa zmiana została uwzględniona przy wycenie zobowiązania z tytułu opcji put na dzień bilansowy.

W odniesieniu do wartości opcji put, przyznanej akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A., wzrost prognozowanego wyniku EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put o 10% spowodowałby wzrost zobowiązania wobec akcjonariuszy niekontrolujących o około 3 280 tys. zł, natomiast wzrost stopy dyskontowej o 1 pkt% spowodowałby spadek tego zobowiązania o około 1 450 tys. zł.



#### 4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

	31 grudnia 2017 r.					
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	57 893	12 141	8 794	16 931	20 027	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 734	5 804	4 724	8 221	13 981	4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85 155	85 155	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	44 036	-	-	1 760	-	42 276
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	15 691	13 743	361	375	1 212	-
<b>Razem</b>	<b>235 509</b>	<b>116 843</b>	<b>13 879</b>	<b>27 287</b>	<b>35 220</b>	<b>42 280</b>

	31 grudnia 2016 r.					
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	68 247	13 583	10 565	17 796	26 303	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	50 871	9 359	8 839	10 534	20 073	2 066
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	93 611	93 611	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	9 818	9 818	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	33 545	-	-	-	1 760	31 785
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	11 860	9 565	346	361	1 169	419
<b>Razem</b>	<b>267 952</b>	<b>135 936</b>	<b>19 750</b>	<b>28 691</b>	<b>49 305</b>	<b>34 270</b>

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

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

	31 grudnia 2016	Przepływy pieniężne		Zmiany niegotówkowe		31 grudnia 2017
		Kapitał	Odsetki i prowizje	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	
Kredyty bankowe	64 287	(9 311)	(2 388)	-	2 439	55 027
Leasing finansowy	46 632	(16 506)	(1 598)	122	1 600	30 250
Cash pooling	9 818	(9 804)	(43)	-	29	-

**35. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

Na dzień bilansowy zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 29 538 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 25 236 tys. zł) a dotyczące wartości niematerialnych wynoszą 1 280 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 846 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują również przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie oraz 600 wiat przystankowych w Krakowie. Proces inwestycyjny w Warszawie rozpoczął się w 2014 r. i zakończy się w 2018 r. łączny szacowany koszt budowy wiat w Warszawie to około 80 mln zł. Proces inwestycyjny w Krakowie rozpoczął się w 2015 r. i potrwa 10 lat.

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Zgodnie z ogłoszonymi planami od marca 2014 r. do końca 2018 r. spółka Helios może na to przeznaczyć do około 80 mln zł. W latach 2014 – 2017 liczba nowych obiektów, o które powiększyła się sieć Helios wyniosła 14.

**36. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA**

Na 31 grudnia 2017 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	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	
<b>Poręczenia udzielone przez Agorę S.A.</b>					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	05.02.2018 - 30.10.2020	233	307	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	30.06.2017	-	14 400	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	-	1 200	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	25.09.2017	-	375	karty kredytowe
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	25.09.2017	-	375	karty kredytowe
<b>Poręczenia udzielone przez AMS S.A.</b>					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	-	3 000	umowa na dostawę i montaż wiat przystankowych
<b>Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.</b>					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	32 400	32 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
<b>Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.</b>					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	8.09.2018 - 30.11.2019	53	1 844	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

Łączna wartość istniejących zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, Helios S.A. wystawił weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych.

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. W trzecim kwartale 2016 r. spółka AMS S.A. zrealizowała warunki uprawniające do obniżenia kwoty złożonych kaucji i środki pieniężne w wysokości 8,0 mln zł zostały spółce zwrócone. W związku z tym, należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 21,6 mln zł (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

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

### Koszty demontażu nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS S.A. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS S.A. wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS S.A. nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, AMS S.A. przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontażu nośników poniesionych w 2017 r. wynosiła 393 tys. zł, zaś w 2016 r. wynosiła 673 tys. zł.

### 37. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnej dzierżawy lub najmu (lokalizacje pod nośniki reklamy zewnętrznej, kina sieci Helios, pomieszczenia itp.) przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Do 1 roku	86 764	90 572
Od 1 do 5 lat	221 461	236 113
Więcej niż 5 lat	204 989	265 731
<b>Razem</b>	<b>513 214</b>	<b>592 416</b>

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT, który Grupa będzie mogła odzyskać. Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych netto denominowanych w EURO wynosi 83 793 tys. EUR (2016 r.: 91 345 tys. EUR).

Roczne płatności Grupy z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 320 tys. zł (2016 r.: 1 357 tys. zł).

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (związane z wynajmem powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej, kina sieci Helios, pomieszczenia itp.) przedstawione są w nocie 22.

## 38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. przedstawiono w tabelach poniżej:

		31 grudnia 2017 r.							
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótko - terminowe			
<b>Spółki zależne objęte konsolidacją (1)</b>									
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	38 086	10 133	77	24 173	42 956	(16 433)	(3)
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	197 672	103 721	7 926	85 052	165 582	25 309	29
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	503	2 760	-	262	3 722	1 424	-
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	60 555	15 788	118	9 742	48 088	8 310	(6)
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	12 997	45 273	28	2 541	20 840	1 184	4
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	3 125	7 189	1 380	1 341	14 647	3 049	(3)
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	204	1 640	26	675	6 985	394	(2)
8	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	3 293	28 403	96	27 668	107 961	3 880	(3)
9	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	952	2 490	122	899	10 470	864	(1)
10	Helios S.A., Łódź	91,4%	226 824	32 354	40 422	75 288	352 989	19 832	(14)
11	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)	91,4%	2 651	13 513	5	3 968	31 584	1 745	-
12	Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa	77,6%	2 519	14 032	4	9 707	68 773	4 041	-
13	Next Script (dawniej Joy Media) Sp. z o.o., Warszawa (5)	68,6%	-	292	-	-	-	(15)	-
14	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	42	515	7	590	2 503	(361)	-
15	Goldenline Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	3 359	5 506	296	4 833	18 625	531	-
16	Plan A Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	-	5	-	-	-	-	-

(1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez AMS S.A.;

(4) pośrednio przez Helios S.A., w dniu 22 lutego 2018 r. spółka zmieniła swoją siedzibę z Łodzi na Warszawę;

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

(6) spółka utworzona w dniu 14 grudnia 2017 r.

## 31 grudnia 2016 r.

	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		trwale	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
<b>Spółki zależne objęte konsolidacją (1)</b>								
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	56 859	15 879	64	32 268	63 261	511	6
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	197 528	112 588	15 758	84 577	172 245	26 705	(29)
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	590	2 640	-	359	3 868	1 294	-
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	55 174	20 527	96	9 462	51 204	6 653	(7)
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	20 623	37 717	29	3 123	22 370	673	(1)
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	3 549	4 514	1 647	1 576	10 732	293	(1)
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	231	2 999	21	1 481	7 538	981	(2)
8 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	3 426	37 772	79	41 063	108 214	3 290	4
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 208	1 790	131	1 310	10 822	759	4
10 Helios S.A., Łódź	88,9%	235 164	54 107	64 833	84 384	311 626	25 108	12
11 Next Film Sp. z o.o., Łódź (4)	88,9%	371	4 555	-	2 413	8 076	(1 352)	-
12 Yieldbird Sp. z o.o. (dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Warszawa (5)	84,3%	1 933	13 241	4	9 999	44 385	2 981	-
13 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków	100,0%	-	-	-	-	68	(43)	-
14 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	383	81	-	65	419	(253)	-
15 TV Zone Sp. Z o.o., Warszawa	100,0%	-	11	-	-	-	(13)	-
16 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	7	-	-	-	(10)	-
17 PTA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	7	-	-	-	(10)	-
18 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	57	851	8	582	2 974	(124)	-
19 Goldenline Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	3 335	6 146	565	5 709	19 861	757	-

(1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez AMS S.A.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

(5) zmiana nazwy spółki z Adtaily Sp. z o.o. na Yieldbird Sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 grudnia 2016 r.;

(6) spółka utworzona w marcu 2016 r.

## 38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

		31 grudnia 2017 r.							
Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (1)		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
1	Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	972	419	-	602	2 782	102	-
2	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2), (3)	40,0%	130	2 847	-	2 641	10 470	1 214	-
3	Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	16 943	5 711	6 408	8 293	28 096	(992)	-
4	Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	38	1 741	-	1 084	3 853	18	-
5	Green Content Sp. z o.o., Warszawa (4)	0,0%	-	-	-	-	3 886	(8 569)	-

		31 grudnia 2016 r.							
Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (1)		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
1	Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	940	207	-	460	1 497	157	-
2	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2), (5)	40,0%	8 356	739	-	9 975	13	(529)	-
3	Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	21 021	9 406	7 805	13 678	29 845	(766)	-
4	Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	2	1 000	-	325	2 835	324	-
5	Green Content Sp. z o.o., Warszawa (6)	51,1%	20 841	13 370	11 305	7 497	321	(2 716)	-

(1) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) w 2017 r. Grupa nie ujęła udziału w zysku spółki w związku z rozliczeniem nieujętych strat z lat ubiegłych oraz eliminacji udziału Grupy w transakcji sprzedaży aktywów z jednostki stowarzyszonej do jej znaczącego inwestora;

(4) w dniu 1 września 2017 r. nastąpiło zbycie udziałów w spółce, dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres od 1 stycznia do 31 sierpnia 2017 r.;

(5) w 2016 r. Grupa nie ujęła udziału w stracie Spółki, ponieważ Grupa nie była zobowiązana do pokrycia tej straty;

(6) spółka wyceniana metodą praw własności od 1 grudnia 2016 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres za grudzień 2016 r.

**38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.**

Spółki Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. są klasyfikowane jako podmioty współkontrolowane, ponieważ na podstawie zawartych umów inwestycyjnych i obowiązujących umów spółek decyzje dotyczące istotnych działań w tych podmiotach wymagają jednogłośnej zgody obu głównych inwestorów dzielących kontrolę.

**Dodatkowe informacje dotyczące spółki współkontrolowanej Stopklatka S.A. przedstawiono poniżej:**

	<b>31 grudnia 2017 r.</b>	<b>31 grudnia 2016 r.</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 555	3 645
Zobowiązania finansowe	9 740	13 002
Koszty amortyzacji	(9 698)	(9 141)
Przychody odsetkowe	7	17
Koszty odsetkowe	(88)	(159)

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zobowiązania finansowe (inne niż zobowiązania handlowe i pozostałe) dotyczyły zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pożyczek w wysokości 2 044 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 4 133 tys. zł) i zobowiązań z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej o wartości bilansowej 7 696 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 8 869 tys. zł), z tego część długoterminowa wynosiła 1 288 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 7 696 tys. zł).

Spółka Stopklatka S.A. jest notowana na ASO NewConnect (alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie). Na podstawie kursu zamknięcia akcji na dzień bilansowy, wynoszącego 7,45 zł za akcję, wartość godziwa inwestycji w spółkę wynosiła 34 242 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 45 962 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia akcji spółki Stopklatka S.A. Grupa posiada zobowiązanie umowne do udzielenia spółce dodatkowego finansowania do wysokości 1 593 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 1 593 tys. zł).

**Dodatkowe informacje dotyczące spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. przedstawiono poniżej:**

	<b>31 grudnia 2017 r. (1)</b>	<b>31 grudnia 2016 r. (2)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	61
Zobowiązania finansowe	-	12 880
Koszty amortyzacji	(6 515)	(694)
Przychody odsetkowe	29	-
Koszty odsetkowe	(51)	(35)
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	2 006	636

(1) w dniu 1 września 2017 r. nastąpiło zbycie udziałów w spółce, dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres do 31 sierpnia 2017 r.;

(2) spółka wyceniana metodą praw własności od 1 grudnia 2016 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres za grudzień 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania finansowe (inne niż zobowiązania handlowe i pozostałe) dotyczyły zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w wysokości 320 tys. zł (z tego część długoterminowa wynosiła 153 tys. zł) oraz zobowiązań z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej, których wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 12 560 tys. zł (z tego część długoterminowa wynosiła 11 152 tys. zł).

Informacje o wartości udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych zostały przedstawione w tabeli poniżej:

Spółka	31 grudnia 2017 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2017 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2017 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2017 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2017 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2017 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	840	398	-	362
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	2 576	1 034	(1)	99
Helios S.A.	8,6%	12 669	1 960	-	1 405
Next Film Sp. z o.o.	8,6%	273	194	-	-
Yieldbird Sp. z o.o.	15,7%	1 368	732	-	668
Next Script (dawniej Joy Media) Sp. z o.o.	31,4%	90	(2)	-	-
Sir Local Sp. z o.o.	0,0%	0	(8)	-	-
Goldenline Sp. z o.o.	7,3%	1 249	(60)	-	-
<b>Razem</b>		<b>19 065</b>	<b>4 248</b>	<b>(1)</b>	<b>2 534</b>

Spółka	31 grudnia 2016 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2016 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2016 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2016 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2016 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2016 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	804	361	-	422
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 642	99	-	325
Helios S.A.	11,1%	15 579	2 796	-	-
Next Film Sp. z o.o.	11,1%	193	(150)	-	-
Yieldbird Sp. z o.o.	15,7%	695	465	-	104
Sir Local Sp. z o.o.	21,6%	(27)	(54)	-	-
Goldenline Sp. z o.o.	7,3%	1 309	(65)	-	-
<b>Razem</b>		<b>20 195</b>	<b>3 453</b>	<b>-</b>	<b>852</b>

Wpływ transakcji z udziałowcami niekontrolującymi na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej został przedstawiony w tabeli poniżej:

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Zmiana kapitału własnego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikająca z:		
- nabycia dodatkowych udziałów od udziałowców niekontrolujących (1)	3 579	160
- podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej	-	662
- objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących	(13)	(98)
<b>Wpływ netto na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>3 566</b>	<b>724</b>

(1) zmiana w 2017 r. dotyczy rozliczenia nabycia akcji od akcjonariuszy niekontrolujących spółki Helios S.A. w ramach procedury odkupu akcji opisanej w nocie 32.



**39. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanyymi:

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	6 908	20 487
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 022	2 066
Należności z tytułu dostaw i usług	149	895
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	9 818
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	104	204
Pozostałe zobowiązania	125	110
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	939	930
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	30	3 963
Należności z tytułu dostaw i usług	31	21
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1
Pozostałe zobowiązania	961	-
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	-	5
<b>Zarząd Spółki</b>		
Należności	3	3
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	24 440	19 440
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Należności	12	70
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	3 290	2 698
Pozostałe zobowiązania	7	1

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

	2017 r.	2016 r.
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 976	1 536
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(807)	(912)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	43	82
Koszty finansowe	(29)	(14)
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży	38	89
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(158)	(110)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	122	114
Dywidendy otrzymane	-	360
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	53	63
Pozostałe przychody operacyjne	300	162
<b>Zarząd Spółki</b>		
Przychody ze sprzedaży	2	2
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	(5 000)	(6 172)
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Przychody ze sprzedaży	2	2
Koszty finansowe - wycena opcji put (1)	(592)	(855)

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A.

#### 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.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora.

**40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupa na dzień dokonania oszacowania. Grupa 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 wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism) oraz aktywów trwałych związanych z działalnością segmentu Druk w związku z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano wartość użytkową odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

Grupa zwraca uwagę, że wielkość przychodów uwzględniona w projekcjach przepływów pieniężnych jest uzależniona m. in. od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Grupy oraz konsumentów jej produktów i usług. Koniunktura gospodarcza w Polsce jest również wrażliwa na sytuację polityczną w kraju oraz towarzyszące jej obecnie ryzyko gwałtownych zmian legislacyjnych, których pełnego wpływu na warunki prowadzenia działalności gospodarczej nie jesteśmy w stanie obecnie przewidzieć. Ponadto, przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Grupy w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie. Na szacunek wartości odzyskiwalnej aktywów istotny wpływ ma również przyjęta stopa dyskontowa oraz przyjęta stopa wzrostu po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym.

Grupa zidentyfikowała dwa kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej analizowanych aktywów:

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

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

	Wartość firmy związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Wartość firmy i prawa związane z wydawaniem określonych czasopism	Wartość firmy związana z działalnością radiową	Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym	Wartość firmy przypisana do działalności w segmencie prasowym	Aktywa trwałe związane z działalnością segmentu Druk
Wartość księgowa na dzień 31.12.2017 r.	2 461 tys. zł	12 542 tys. zł	63 667 tys. zł	140 944 tys. zł	39 096 tys. zł	43 375 tys. zł	84 287 tys. zł
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	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	10 lat

Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawcy kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)						
	2018	(21%)	(29%)	(46%)	(1%)	10%	(75%)
2019	61%	(10%)	105%	(11%)	(9%)	52%	(40%)
2020	12%	10%	(27%)	(28%)	(5%)	11%	(16%)
2021	(11%)	1%	9%	20%	4%	6%	(19%)
2022	15%	(13%)	3%	47%	(9%)	3%	(32%)
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)						
2018-2022	7,0%	8,2%	6,2%	6,9%	8,1%	9,3%	7,0%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy						
	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%	0,5%	(2,1%)	*

\* w przypadku projekcji finansowej dla działalności segmentu Druk przyjęto 10-letni okres prognozy szczegółowej oraz oszacowano wartość rezydualną aktywów na zakończenie okresu projekcji.

W wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy Trader.com (Polska) Sp. z o.o. w wysokości 21 285 tys. zł, w odniesieniu do wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” w wysokości 13 192 tys. zł (w tym 2 198 tys. zł dotyczy wartości firmy związanej z nabytymi tytułami czasopism) oraz w odniesieniu do aktywów trwałych segmentu Druk w wysokości 51 580 tys. zł (z tego 51 529 tys. zł dotyczy rzeczowych aktywów trwałych, a pozostałe 51 tys. zł dotyczy wartości niematerialnych). Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów w odniesieniu do powyższych aktywów.

W 2016 r. nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące aktywów wymienionych w tabeli powyżej.

Do kluczowych oszacowań i założeń, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy, należy również ujęcie aktywów z tytułu podatku odroczonego od nierozliczonych strat podatkowych z lat ubiegłych. Informacje na temat tych założeń i osądów zostały przedstawione w nocie 15.

## 41. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2017 r.	2016 r.	2017 r.	2016 r.
Przychody ze sprzedaży	1 165 479	1 198 432	274 573	273 883
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(73 036)	16 682	(17 206)	3 812
Zysk/(strata) brutto	(75 216)	195	(17 720)	45
Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(83 541)	(16 637)	(19 681)	(3 802)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	77 262	96 994	18 202	22 167
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(41 232)	(28 691)	(9 714)	(6 557)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(67 029)	(49 269)	(15 791)	(11 260)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 999)	19 034	(7 303)	4 350
Aktywa razem	1 395 888	1 569 382	334 673	354 743
Zobowiązania długoterminowe	106 369	128 389	25 503	29 021
Zobowiązania krótkoterminowe	274 836	323 675	65 894	73 163
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	995 618	1 097 123	238 706	247 993
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	11 428	10 774
Średnia ważona liczba akcji	47 421 764	47 665 426	47 421 764	47 665 426
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	(1,76)	(0,35)	(0,42)	(0,08)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,99	23,02	5,03	5,20

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 2017 r. (2016 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 = 4,2447 zł (1 EURO = 4,3757 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł.

## 42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

### ► Sprzedaż nieruchomości

**W dniu 22 stycznia 2018 r.** Spółka poinformowała o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m<sup>2</sup> zlokalizowanych przy ul. Wełniarskiej 19/20 oraz ul. Tkackiej 7/8 w Gdańsku, wraz z prawem własności budynku administracyjno-mieszkalnego posadowionego na nich o powierzchni netto około 1 508 m<sup>2</sup>.

**W dniu 20 lutego 2018 r.** Spółka zawarła aneks do powyższej przedwstępnej umowy sprzedaży. Na mocy podpisanego aneksu zmieniony został termin zawarcia ostatecznej Umowy sprzedaży. Pierwotnie podpisanie powyższej Umowy zostało zaplanowane do dnia 20 lutego 2018 r. Nowy termin zawarcia ostatecznej umowy został wyznaczony do dnia 27 lutego 2018 r.

**W dniu 27 lutego 2018 r.** Spółka podpisała umowę sprzedaży powyższych nieruchomości. Decyzja o sprzedaży nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystuje efektywnie całej powierzchni nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Gdańsku. Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniesie ok. 5,6 mln zł.

Ponadto, **w dniu 26 lutego 2018 r.**, w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego, Spółka podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw., położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 w Warszawie. Łączna wartość transakcji wyniosła 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny Grupy Agora wyniesie 8,3 mln zł w pierwszym kwartale 2018 r.

### ► Zwolnienie grupowe w segmencie Druk

**W dniu 7 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 7 lutego 2018 roku, trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 7 lutego 2018 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w Grupie Agora na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

Zwolnienie grupowe zostanie przeprowadzone w okresie od 15 lutego 2018 r. do 16 marca 2018 r. i obejmie do 53 pracowników segmentu Druk w Grupie Agora, co stanowi około 16,3% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie.

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

Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych, która obciąży wynik Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniesie około 1,6 mln zł. Grupa Agora szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 2,0 - 2,5 mln zł.

Spółka przekaze ostateczne kwoty kosztów i oszczędności z tytułu przeprowadzenia zwolnienia grupowego wraz z komentarzem zarządu do raportu za pierwszy kwartał 2018 r.

Przyczyną planowanych działań restrukturyzacyjnych, w tym zwolnień grupowych, jest postępujący spadek przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze z kondycji rynku prasowego w Polsce, którego uczestnicy są głównymi nabywcami usług realizowanych w tej technologii. Zlecenia od klientów z innych branż, w tym realizowane w technologii heatset, mają istotnie mniejszy udział w przychodach z działalności poligraficznej Grupy - ze względu na ograniczenia infrastrukturalne nie były i nie są one w stanie skompensować utraty przychodów związanych z drukiem coldset.

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

#### ► Podatkowa Grupa Kapitałowa

**W dniu 15 lutego 2018 r.** Zarząd Agory S.A. otrzymał decyzję z dnia 15 lutego 2018 r. wydaną przez Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o dokonaniu rejestracji umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora („PGK”), w skład której wejdą: Agora S.A. oraz następujące spółki zależne: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Agora TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.

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

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

Spółka szacuje, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 5 mln zł w każdym roku funkcjonowania PGK.

#### ► Działalność gastronomiczna w spółce zależnej

**W dniu 6 marca 2018 r.** Helios S.A., spółka zależna Agory, zawarła umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy jest zawiązanie nowej spółki i współpraca stron w jej ramach. Celem nowoutworzonej spółki będzie opracowanie koncepcji, stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę marek własnych) sieci około 45 punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale.

Przy zawiązaniu spółki Helios objął 90% udziałów w spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników) i zainwestuje w nią 5 mln zł. Helios przewiduje, że jego łączna wartość inwestycji w spółkę nie przekroczy 10 mln zł. Inwestorzy indywidualni obejmą łącznie 10% udziałów w spółce (po 5% każdy). Umowa przewiduje możliwość zwiększenia udziału inwestorów indywidualnych do 30% łącznie, pod warunkiem spełnienia przez spółkę ustalonych celów finansowych.

Na datę publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka nie została jeszcze wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**► Pozostałe informacje**

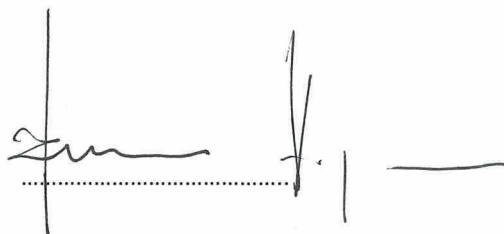
**W dniu 28 lutego 2018 r.** spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Agora Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i objęła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości 50 zł każdy, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 000 zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 7 marca 2018 r.** spółka Agora S.A. podpisała list intencyjny ze spółką Kino Polska TV S.A. („Kino Polska”) dotyczący potencjalnego kupna przez Kino Polska całości posiadanych przez Agorę akcji w spółce Stopklatka S.A. („Transakcja”). Zgodnie z treścią podpisanego listu intencyjnego Agora i Kino Polska będą prowadziły negocjacje dotyczące zasad i warunków przeprowadzenia rozważanej Transakcji. List intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania Agora i Kino Polska do przeprowadzenia Transakcji. List Intencyjny obowiązuje do 30 czerwca 2018 r.



Warszawa, 8 marca 2018 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



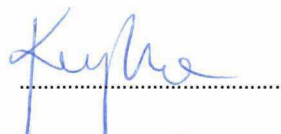
Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu



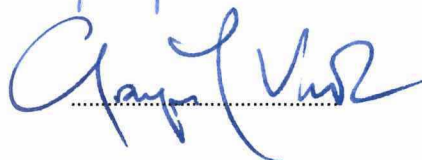
Agnieszka Sadowska – Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska – Członek Zarządu



Grzegorz Kania – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

