



Agora S.A.

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive-like mark.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Agora S.A.

Sprawozdanie z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Jednostka”), na które składa się jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w jednostkowym kapitale własnym oraz jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty do jednostkowego sprawozdania finansowego („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki oraz Rady Nadzorczej za jednostkowe sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) („ustawa o rachunkowości”), Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego jednostkowego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Jednostki, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem jednostkowego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Kierownika Jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

1. Utrata wartości aktywów trwałych

Wartość bilansowa długoterminowych aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2017 r.: 540 089 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 577 848 tysięcy złotych), wartości firmy na dzień 31 grudnia 2017 r.: 221 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 2 419 tysięcy złotych), praw związanych z wydawaniem czasopism na dzień 31 grudnia 2017 r.: 12 365 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 23 359 tysięcy złotych), rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2017 r.: 181 947 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 244 373 tysiące złotych).

W wyniku przeprowadzonych w 2017 roku testów na utratę wartości zostały ujęte odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe w łącznej wysokości 50 591 tysięcy złotych oraz odpisy aktualizujące aktywa finansowe w łącznej wysokości 24 691 tysięcy złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego:

Nota 2(c) „Rzeczowe aktywa trwałe”, Nota 2(d) „Wartości niematerialne”, Nota 2(w) „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów”, Nota 3 „Wartości niematerialne”, Nota 4 „Rzeczowe aktywa trwałe”, Nota 5 „Długoterminowe aktywa finansowe”, Nota 37 „Oszacowania i przyjęte założenia do sporządzenia sprawozdania finansowego”.

Kluczowa sprawa badania

W związku z nabywaniem udziałów w poszczególnych spółkach zależnych, Spółka ujęła w latach ubiegłych długoterminowe aktywa finansowe, które stanowią istotną pozycję sprawozdania finansowego. Ponadto Spółka ujmuje istotne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania dotyczące praw związanych z wydawaniem czasopism oraz rzeczowe aktywa trwałe.

Działalność Spółki i jej spółek zależnych obejmuje głównie wydawanie prasy, działalność poligraficzną, działalność internetową, działalność kinową, radiową, telewizyjną oraz działalność w segmencie reklamy zewnętrznej. Poszczególne działalności charakteryzują się różną rentownością, cyklicznością i zmiennością rynku. W związku z powyższym dodatkowym czynnikiem ryzyka jest złożoność i różnorodność biznesów Spółki i jej spółek zależnych oraz subiektywny osąd Zarządu związany z alokacją wartości firmy, innych

Nasze procedury

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę zgodności stosowanej przez Spółkę polityki rachunkowości w zakresie testowania wartości udziałów w spółkach zależnych, wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz rzeczowych aktywów trwałych na utratę wartości z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- ocenę poprawności osądów Spółki odnośnie grupowania składników aktywów w ośrodki wypracowujące środki pieniężne;
- przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen, ocenę poprawności oraz wewnętrznej spójności metodologicznej modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także porównanie



<p>wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które podlegają testom na utratę wartości.</p> <p>Zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej Spółka jest zobowiązana do przeprowadzania corocznego testu na utratę wartości aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania oraz aktywów, dla których stwierdzono istnienie przesłanek utraty wartości, poprzez porównanie wartości bilansowej tych aktywów (lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne) do ich wartości odzyskiwalnej.</p> <p>Spółka ustala wartość odzyskiwalną przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, która jest oparta w dużej mierze na szacunkach i założeniach Zarządu, w szczególności dotyczących kształtowania się wartości wydatków reklamowych w Polsce w poszczególnych obszarach działalności Spółki i jej spółek zależnych, sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w segmencie Prasa oraz frekwencji w kinach w segmencie związanym z działalnością kinową. Prognozy przyszłych przepływów pieniężnych obarczone są dużym ryzykiem zmian ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe i regulacyjne.</p> <p>Wyniki testu na utratę wartości są wrażliwe na zmiany kluczowych założeń, takich jak założenia dotyczące prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych, stopy dyskonta czy stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowych prognoz finansowych. Niewielka zmiana tych założeń może mieć istotny wpływ na szacunek wartości odzyskiwalnej.</p> <p>Ze względu na powyższe czynniki, powyższy obszar stanowił kluczową sprawę badania.</p>	<p>zastosowanej metodyki do powszechnie stosowanych metod testowania utraty wartości;</p> <ul style="list-style-type: none"> • krytyczną ocenę przyjętych przez Spółkę kluczowych założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów trwałych (lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne), w tym między innymi ocenę: <ul style="list-style-type: none"> ○ racjonalności przyjętych założeń dotyczących przychodów i kosztów, nakładów inwestycyjnych oraz stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowych prognoz finansowych poszczególnych aktywów (lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne) poprzez: <ul style="list-style-type: none"> (i) ich porównanie do rzeczywistych wartości powyższych pozycji zrealizowanych w poprzednich latach obrotowych, skorygowanych o wpływ prognozowanych zmian w otoczeniu rynkowym i koniunkturze sektorów, w których funkcjonują poszczególne aktywa (lub ośrodki wypracowujące środki pieniężne), oraz (ii) ocenę jakości historycznych szacunków poprzez analizę stopnia realizacji budżetów sporządzanych w latach ubiegłych; ○ poprawności założonej stopy dyskonta poprzez jej porównanie do źródeł zewnętrznych, przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen; • ocenę prawidłowości i kompletności ujawnień dotyczących przyjętych kluczowych założeń, wrażliwości modeli na zmiany kluczowych założeń oraz wyników przeprowadzonego testu na utratę wartości.
--	---

2. Ujęcie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od nierozliczonych strat podatkowych

Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2017 r.: 831 tysięcy złotych.

Wartość bilansowa rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2016 r.: 8 407 tysięcy złotych.

Zmiana stanu podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za rok 2017: 9 287 tysięcy złotych oraz za rok 2016: 3 803 tysięcy złotych.

Wartość nierozliczonych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2017 r.: 113 773 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 69 843 tysiące złotych).

Odniesienie do sprawozdania finansowego:

Nota 2 (p) „Podatek dochodowy”, Nota 15 „Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego”, Nota 29 „Podatek dochodowy”

Kluczowa sprawa badania

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Spółka nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu nierozliczonych strat podatkowych z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych dochodów do opodatkowania w okresie najbliższych pięciu lat, z uwzględnieniem zawieszenia możliwości rozliczenia strat na okres trwania podatkowej grupy kapitałowej („PGK”), opisanej w Nocie 15 sprawozdania finansowego.

Analiza możliwości ujęcia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych została uznana przez nas za kluczową sprawę badania z uwagi na istotność kwot nierozliczonych strat a także z uwagi na fakt, iż budżety podatkowe oparte są w dużej mierze na istotnych szacunkach i subiektywnych założeniach Zarządu. Prognozy przyszłych wyników podatkowych, które oparte są na szacunku przychodów i kosztów użytych w budżetach podatkowych i analizy odwracania się dodatnich różnic przejściowych, które spowodują pojawienie się kwot do opodatkowania umożliwiających odpisanie nierozliczonych strat podatkowych przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia, obciążone są dużą niepewnością i znaczącym ryzykiem zmian ze względu na zmieniające się warunki rynkowe.

Nasze procedury

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę zgodności stosowanej przez Spółkę polityki rachunkowości w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od nierozliczonych strat podatkowych z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- krytyczną ocenę założeń Zarządu odnośnie szacunku dochodu do opodatkowania w przyszłości, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia, poprzez ocenę kluczowych założeń przyjętych do prognoz wyników podatkowych i ich spójności z założeniami stanowiącymi podstawę planów finansowych wykorzystywanych w testach na utratę wartości;
- krytyczną ocenę przygotowanej przez Zarząd analizy odwracania się dodatnich różnic przejściowych w przyszłości w kontekście możliwości wykorzystania strat podatkowych;
- ocenę, przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu podatków, wpływu utworzenia PGK na możliwość rozliczenia strat podatkowych.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Agora S.A.:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z MSSF UE, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Jednostki („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki. Ponadto Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego, naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy emitent zobowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa lub regulaminami oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Jednostka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”). Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Jednostka sporządziła odrębne sprawozdanie na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 ustawy o rachunkowości.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych Jednostki i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.


W trakcie przeprowadzania badania kluczowi biegli rewidenci i firma audytorska pozostawali niezależni od Jednostki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.


Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 marca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zlecenia badania sprawozdań finansowych Agora S.A., jako jednostki zainteresowania publicznego, wynosi 19 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 1999 r. do 31 grudnia 2017 r.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Marcin Domagała
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90046
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.



.....
Karolina Graś
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11368

8 marca 2018 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

za nami kolejny rok pozytywnych zmian w Grupie Agora: dynamicznego rozwoju większości naszych przedsięwzięć, a także restrukturyzacji niektórych biznesów. Rok 2017 był kolejnym etapem realizacji planu rozwoju Grupy, ogłoszonego w marcu 2014 r. Cieszymy się, że inicjatywy, które konsekwentnie wdrażamy od czterech lat, przynoszą widoczne rezultaty – lepsze od oczekiwanych.

Segment Prasa z sukcesami zmienia model biznesowy i restrukturyzuje swoją działalność. W rezultacie zakończył on 2017 r. z ogromną poprawą wyniku operacyjnego. Na koniec 2017 r. liczba aktywnych płatnych subskrypcji cyfrowych *Gazety Wyborczej* przekroczyła rekordowy poziom 133 tysięcy. To znakomity wynik i świetny sygnał, potwierdzający właściwy kierunek zmian i rozwoju naszej działalności prasowej.

W segmencie Film i Książka zamknęliśmy rok dwucyfrowym wzrostem przychodów i wyniku operacyjnego. To bez wątpienia efekt konsekwentnej polityki inwestycyjnej na rynku kinowym - dlatego będziemy nadal rozbudowywać sieć Helios. Do sukcesu segmentu przyczyniły się również lepsze niż rok wcześniej wyniki działalności filmowej i Wydawnictwa Agora, m.in. ogromna popularność takich produkcji, jak *Sztuka kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* czy *Po prostu przyjaźń* oraz książek *Sztuka kochania, Tu byłem. Tony Halik* i *Ania* – biografii Anny Przybylskiej.

Na rynku reklamy zewnętrznej priorytetem Grupy Agora pozostaje umocnienie pozycji lidera w segmencie nośników premium. Realizujemy ten plan z dużym powodzeniem, co ma swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych naszego segmentu Reklama Zewnętrzna. AMS osiąga cele biznesowe istotnie wyższe od założonych - ubiegły rok zakończył dwucyfrową poprawą wyniku operacyjnego, odnotowując najlepszy wynik w swojej historii.

Z kolei dla działalności internetowej Grupy priorytetem jest intensywny rozwój w najszybciej rosnących segmentach rynku. Planujemy inwestycje w wybrane kategorie treści, nowe formaty i aplikacje mobilne. Dynamicznie rozwijamy obszar programmatic, który jest jednym z najbardziej perspektywicznych segmentów rynku reklamy internetowej. Działający w tym segmencie Yieldbird trafił do prestiżowego rankingu najszybciej rozwijających się przedsiębiorstw technologicznych w Europie. Natomiast nadrzędnym celem naszej działalności radiowej jest wzrost rentowności. W 2017 r. wynik operacyjny segmentu Radio wzrósł dwucyfrowo. Jednocześnie realizujemy skuteczną strategię rozwoju naszych stacji poprzez zwiększanie skali naszej działalności. Uruchomione w 2015 r. Radio Pogoda cieszy się olbrzymią popularnością wśród odbiorców, a Radio TOK FM osiąga rekordowe wyniki słuchalności. Zmieniająca się sytuacja na rynku mediów skłoniła nas również do zweryfikowania podejścia Grupy Agora do obecności na rynku telewizyjnym. W 2017 r. zdecydowaliśmy się sprzedać udziały w najpopularniejszym kanale telewizyjnym, który uruchomiliśmy na ósmym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej. Nadal pozostajemy partnerem Kino Polska i wspólnie tworzymy kanał Stopklatka TV.

Jednym z celów ogłoszonych przez Grupę w 2014 r. było utrzymanie wyniku segmentu Druk na rentownym poziomie. W 2017 r. nie udało się tego zrealizować ze względu na gwałtowne zmiany w portfelu naszych klientów. W odpowiedzi na tę sytuację podjęliśmy decyzję o restrukturyzacji działalności w tym obszarze, w tym o zwolnieniach grupowych. Celem Zarządu jest trwałe przywrócenie rentowności tego segmentu.

Podsumowując, widzimy pozytywne efekty realizacji naszych planów rozwojowych. Z sukcesami dostosowujemy naszą ofertę do wymagań szybko zmieniającego się rynku mediowego oraz systematycznie poszukujemy nowych źródeł przychodów.

W 2018 r. zaprezentujemy nową strategię rozwoju Grupy Agora. Jestem przekonany, że wszystko, co zrobiliśmy do tej pory, to doskonały punkt wyjścia, by z większą odwagą spojrzeć na możliwości wzrostu skali i dalszego rozwoju Grupy. W nowym, poszerzonym składzie Zarządu, pracujemy nad planem, który odpowie na wyzwania przyszłości.

Realizując cele biznesowe i finansowe, chcemy być pierwszym i oczywistym wyborem dla użytkowników i partnerów, którym nasze media i przedsięwzięcia dostarczają wiarygodnych informacji, jakościowego dziennikarstwa, ciekawej rozrywki czy nowatorskich rozwiązań zapewniających skuteczne dotarcie do klientów.

Dziękuję wszystkim - akcjonariuszom, klientom i pracownikom - za wsparcie i zaufanie pokładane w Agorze, a także naszym codziennym odbiorcom: czytelnikom, użytkownikom, słuchaczom i widzom - za zainteresowanie i lojalność.

Bartosz Hojka
Prezes Zarządu Agory S.A.

AGORA S.A.

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Spółki
za rok 2017
do jednostkowego
sprawozdania
finansowego

8 marca 2018 r.

SPIS TREŚCI

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2017 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI	7
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	7
1.1. Rynek reklamy [1]	7
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]	7
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	8
2.1. Przychody	8
2.2. Koszty operacyjne	8
3. PERSPEKTYWY	8
3.1. Przychody	9
3.1.1 Rynek reklamy [3]	9
3.1.2 Sprzedaż prasy	10
3.2. Koszty operacyjne	10
3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników	10
3.2.2 Koszty usług obcych	10
3.2.3 Koszty materiałów i energii	10
3.2.4 Koszty marketingu i promocji	10
4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	11
5. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ	11
III. WYNIKI FINANSOWE	12
1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.	12
1.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki	13
1.2. Przychody i rynki zbytu	14
1.3. Rynki zaopatrzenia	14
1.4. Przychody i koszty finansowe	14
2. BILANS AGORA S.A.	15
2.1. Aktywa trwałe	15
2.2. Aktywa obrotowe	15
2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	15
2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	15
3. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.	16
3.1. Działalność operacyjna	16
3.2. Działalność inwestycyjna	16
3.3. Działalność finansowa	16
4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [2]	17
PRZYPISY	18
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	20
IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	20
IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	22
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi	22
2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej	23
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych	26
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	26
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki	27
IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	29
1. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	29
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	29
3. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	30

4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządu	30
4.1. Akcje w Agorze S.A.....	30
4.2. Akcje w jednostce powiązanej Helios S.A.	30
4.3. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.....	31
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej.....	31
5.1. Akcje w Agorze S.A.....	31
5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.....	31
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	31
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach udzielonych Agorze S.A.	32
8. Informacje o udzielonych w 2017 r. pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych.....	32
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	32
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	32
11. Informacja o instrumentach finansowych	33
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	33
13. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2017 r. z określeniem stopnia ich wpływu	36
14. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta	36
15. Oddziały posiadane przez spółkę.....	37
16. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych.....	37
17. Informacje o nabyciu akcji własnych	37
18. Emisja papierów wartościowych	38
19. Pozostałe informacje	38
V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2017 R....	45
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2017 roku	45
2. Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania powyższych postanowień oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danego postanowienia lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danego postanowienia w przyszłości	45
3. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych	45
3.1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami.....	45
3.2. Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych.....	46
3.3. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami	47
4. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	48
5. Skład osobowy i jego zmiany oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	49
5.1. Zarząd.....	49
5.2. Rada Nadzorcza.....	52
5.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej	54
(i) Komitet Audytu:.....	54
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:	55
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	56
6.1. Powoływanie.....	56
6.2. Odwoływanie	56
6.3. Uprawnienia osób zarządzających	57
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.....	57
8. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.....	57
9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	58

10. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	58
11. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	59
12. Zasady zmiany statutu Agory S.A.....	60
13. Polityka wynagrodzeń.....	60
14. Polityka różnorodności	64
15. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.....	66
16. Polityka działań społeczno-sponsoringowych	66
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	69
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości.....	69
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	69
3. Raport na temat informacji niefinansowych	69

AGORA S.A. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK 2017 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 492,5 MLN ZŁ,
EBITDA (28,8) MLN ZŁ,
STRATA NETTO (68,1) MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (34,9) MLN ZŁ

Agora S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest spółką dominującą grupy kapitałowej Agora S.A. („Grupa Agora”, „Grupa”).

Prezentacja wg segmentów operacyjnych, stosownie do wymagań *MSSF 8 Segmenty operacyjne*, została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Agora za rok 2017 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego” oraz w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.”

By zrozumieć istotę działalności Grupy Agora, zaleca się zapoznanie ze „Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Agora S.A. za rok 2017 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2017 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2016 r.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

- Przychody Agory S.A. („Agora”, „Spółka”) wyniosły 492,5 mln zł i zmniejszyły się o 14,5%. Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów Spółki były niższe o 38,8% wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych, które stanowiły 82,1 mln zł. Ten spadek wynika głównie z mniejszego wolumenu zamówień, w szczególności w technologii coldset. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych wyniosły 207,0 mln zł i były niższe o 12,4%, głównie za sprawą dalszego ograniczenia wydatków na reklamę w prasie drukowanej. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw zmniejszyły się o 2,1% i wyniosły 138,7 mln zł. W 2017 r. istotny wpływ na poziom przychodów z pozostałej sprzedaży miały wpływy z działalności filmowej Spółki, która w drugim kwartale 2017 r. została w całości przeniesiona do spółki NEXT FILM.
- Koszty operacyjne netto Spółki wyniosły 609,7 mln zł i były niższe o 6,7% niż w 2016 r. Należy jednak pamiętać, że w czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne Spółki były obciążone kosztami odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 50,6 mln zł. W 2017 r. zmniejszyły się wszystkie pozycje kosztów operacyjnych Spółki. Największy spadek, o 28,0% do kwoty 96,2 mln zł, miał miejsce w kosztach zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów. To efekt niższego wolumenu zamówień w pionie Druk Agory S.A. oraz mniejszej liczby i niższego wolumenu druku tytułów własnych. Istotnie, o 16,4% do kwoty 146,4 mln zł, zmniejszyły się koszty usług obcych. Na wartość tej pozycji kosztowej wpłynęło przeniesienie działalności filmowej Spółki w zakresie produkcji i koprodukcji do spółki NEXT FILM oraz brak projektów typu *Wiedźmin 3: Dziki Gon*. Koszty usług obcych były natomiast wyższe w segmencie Internet, co wiązało się głównie z większą skalą przychodów z reklamy w modelu programatycznym. Ograniczenie kosztów reprezentacji i reklamy związane było głównie z mniejszą aktywnością promocyjną *Gazety Wyborczej* i czasopism. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i

świadczeń na rzecz pracowników. To głównie efekt procesu zwolnienia grupowego przeprowadzonego w 2016 r.

- ▶ W 2017 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów w oparciu o m.in. długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów. Analizy te wykazały konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. Największe z nich miały miejsce w pionie Druk Agory S.A. (36,1 mln zł) oraz w segmencie Prasa (13,2 mln zł, głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*) i wpłynęły negatywnie na wynik operacyjny Agory. Dodatkowo, Spółka dokonała odpisu wartości udziałów w spółce Trader.com. (Polska) Sp. z o.o w wysokości 24,2 mln zł, co dodatkowo negatywnie obciążało jej wynik netto.
- ▶ Spółka odnotowała istotnie niższą stratę na poziomie EBITDA niż w 2016 r. - wyniosła ona 28,8 mln zł. Wpływ na wyniki Spółki na poziomie EBIT i netto miały odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 50,6 mln zł. W rezultacie rozpoznania odpisów strata netto Spółki wyniosła 68,1 mln zł, a strata operacyjna na poziomie EBIT wyniosła 117,2 mln zł. Pozytywny wpływ na wyniki Spółki, w kwocie 11,1 mln zł, miała transakcja zbycia udziałów w Green Content Sp. z o.o. – nadawcy programu telewizyjnego METRO.
- ▶ Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 57,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 9,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 47,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec grudnia 2017 r. zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych wyniosło 29,5 mln zł. 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 25,0 mln 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 75,0 mln 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 35,0 mln zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki, m.in. w systemie cash pooling.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [1]

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych w 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 8,8 mld zł i wzrosła o ponad 2,0% w stosunku do 2016 r. W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki na reklamę w prasie i na nośnikach reklamy zewnętrznej. Wzrosły natomiast wydatki na reklamę w internecie, kinie oraz w telewizji. W radiu wartość wydatków na reklamę była na tym samym poziomie co w 2016 r.

Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 1

Wydatki na reklamę ogółem	Internet	Kino	Telewizja	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki
2,0%	8,0%	4,5%	1,5%	0,0%	(1,5%)	(9,0%)	(14,5%)

Udział poszczególnych segmentów rynku w wydatkach na reklamę ogółem w 2017 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 2

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	47,0%	31,5%	7,0%	5,5%	5,0%	2,5%	1,5%

1.2 Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4]

W 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,4 %. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Przychody Agory S.A. wyniosły 492,5 mln zł i zmniejszyły się o 14,5%. Najistotniejszy wpływ na spadek przychodów Spółki miały niższe wpływy ze sprzedaży usług poligraficznych, które zmniejszyły się o 38,8% do kwoty 82,1 mln zł, głównie ze względu na mniejszy wolumen zamówień. Drugim czynnikiem, który istotnie wpłynął na poziom przychodów Spółki, były niższe o 12,4% wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, które wyniosły 207,0 mln zł. To głównie skutek dalszego ograniczenia wydatków na reklamę w dziennikach oraz zaprzestania wydawania wybranych tytułów prasowych. Kolejnym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów Spółki były niższe o 2,1% przychody ze sprzedaży wydawnictw, które stanowiły 138,7 mln zł.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Spółki w 2017 r. wyniosły 609,7 mln zł i były niższe o 6,7% niż w 2016 r. Udało się tego dokonać pomimo kosztów odpisów aktualizujących wartości aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które obciążały wyniki Spółki w czwartym kwartale 2017 r. kwotą 50,6 mln zł.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 2,9%. Wpływ na to miało głównie ich ograniczenie w segmentach Prasa, Internet i Druk oraz w działach wspomagających.

Zatrudnienie etatowe w Spółce na koniec 2017 r. wyniosło 1 720 etatów i zmniejszyło się o 120 etatów w stosunku do końca 2016 r.

W Spółce funkcjonują różne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży, plany motywacyjne dla członków zarządu i kluczowych menadżerów itp.), których koszty obciążają pozycję *wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*.

Usługi obce zmniejszyły się w 2017 r. o 16,4% do kwoty 146,4 mln zł. Na spadek tej pozycji kosztowej wpływ miały głównie niższe koszty działalności filmowej związane z jej przeniesieniem z Agory S.A. do spółki NEXT FILM oraz niższe koszty usług produkcyjnych.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosły 96,2 mln zł i zmniejszyły się o 28,0%. Miało to związek głównie z niższym kosztem materiałów produkcyjnych w związku z istotnie niższym wolumenem druku.

Koszty reprezentacji i reklamy Spółki wyniosły w 2017 r. 53,6 mln zł i zmniejszyły się o 24,9%. Przyczyniły się do tego głównie niższe koszty reprezentacji i reklamy w segmencie Prasa oraz w Wydawnictwie Agora.

3. PERSPEKTYWY

W dniu 26 lutego 2018 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 („Nieruchomość”).

Łączna wartość transakcji to 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny (EBIT) Agora S.A. i Grupy Agora to 8,3 mln zł w pierwszym kwartale 2018 r.

W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka poinformowała o podpisaniu umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m2 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 m2 (dalej łącznie jako "Nieruchomość").

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.

Decyzja o sprzedaży powyższych nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie tych nieruchomości na działalność operacyjną.

W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka zawarła porozumienie ze związkiem zawodowym oraz z radą pracowników na mocy, którego Grupa Agora zwolni do 53 pracowników zatrudnionych w segmencie Druk (co stanowi 16,3% wszystkich

zatrudnionych w tym segmencie - w tym 1,9% zatrudnionych w Agora S.A. oraz 17,1% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o., na dzień 1 lutego 2018 r.), w okresie od 15 lutego do 16 marca 2018 r. Szacowany koszty rezerwy związanej z procesem zwolnienia grupowego wyniesie około 1,6 mln zł i obciąży wynik Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. Szacowane oszczędności z tytułu procesu restrukturyzacji wyniosą w skali roku około 2,0-2,5 mln zł. Ostateczne kwoty zostaną podane w raporcie 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. W 2017 r. istotny wpływ na spadek przychodów z tej działalności miały decyzje części klientów spoza branży prasowej o rezygnacji z druku materiałów promocyjnych w technologii coldset na rzecz druku w innej 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.

Dlatego też 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.

3.1. Przychody

W opinii Spółki poziom jej przychodów w 2018 r. będzie niższy niż w 2017 r. Wpływ na to będą miały głównie niższe wolumeny zamówień na usługi druku, trendy na rynku wydatków na reklamę w prasie drukowanej oraz niższe wpływy ze sprzedaży egzemplarzowej wydawnictw papierowych, m.in. w związku z ograniczeniem liczby wydawnictw w portfelu.

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce w 2017 r. wzrósł o ponad 2,0% do kwoty około 8,8 mld zł.

Według szacunków Spółki, w 2018 r. wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 2% do 4% w porównaniu z 2017 r. Dane o szacowanych dynamikach zmian wartości wydatków reklamowych ogółem oraz w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 3

Wydatki na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2% - 4%	1-3%	7-10%	(9%)-(7%)	1-3%	1-3%	(12%)-(10%)	4%-6%

3.1.2 Sprzedaż prasy

W 2018 r. utrzymają się negatywne trendy dotyczące spadku sprzedaży egzemplarzowej dzienników i czasopism w formie drukowanej, jednak ich dynamika nie powinna być wyższa niż w latach poprzednich. Spółka systematycznie dokonuje przeglądu portfela wydawanych tytułów prasowych. W październiku 2017 r. Agora podjęła decyzję o zaprzestaniu wydawania dwóch tytułów: *Dom&Wnętrze* oraz *Magnolia*. Natomiast na początku 2018 r. sprzedała prawa do wydawania tytułu *Świat motocykli* spółce założonej przez pracownika redakcji pisma. Konsekwencje tych decyzji będą widoczne w poziomie przychodów generowanych przez pion Czasopisma Agory. Jednocześnie Spółka pracuje nad rozwojem sprzedaży wydawnictw w formie cyfrowej. Na koniec grudnia 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys. W samym czwartym kwartale 2017 r. liczba prenumerat cyfrowych dziennika wzrosła aż o 23 tys. W opinii Spółki działania te w dłuższym terminie, wraz z innymi czynnikami, wpłyną na ustabilizowanie wyników finansowych segmentu Prasa.

3.2. Koszty operacyjne

W 2018 r. Spółka planuje ograniczenie kosztów operacyjnych w większości segmentów biznesowych. Spadek kosztów operacyjnych będzie się wiązał z niższymi kosztami usług druku oraz ograniczeniem kosztów operacyjnych w segmencie Prasa. Istotny wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki będzie miało również przeniesienie działalności filmowej w zakresie produkcji i koprodukcji do spółki NEXT FILM.

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników może wpłynąć realizacja projektów rozwojowych w Spółce. W segmencie Druk na poziom tych kosztów wpływ będzie miała rezerwa na zwolnienia grupowe. Spółka szacuje jej wysokość na około 1,6 mln zł w pierwszym kwartale 2018 r. W segmencie Internet wpływ na wysokość kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w największym stopniu będzie mieć wzrost liczby pracowników etatowych. W segmencie Prasa koszty te powinny być niższe niż w 2017 r.

3.2.2 Koszty usług obcych

W 2017 r. koszty usług obcych wyniosły 146,4 mln zł. W opinii Spółki w 2018 r. poziom tych kosztów będzie niższy, głównie ze względu na mniejszy wolumen usług druku oraz z przeniesienie działalności filmowej w zakresie produkcji i koprodukcji do spółki NEXT FILM.

3.2.3 Koszty materiałów i energii

W 2017 r. koszty materiałów i energii zmniejszyły się w porównaniu do 2016 r. W opinii Spółki w 2018 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe co w 2017 r. Największy wpływ na tę pozycję ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Spółki, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany euro do złotego.

3.2.4 Koszty marketingu i promocji

W 2017 r. koszty reprezentacji i reklamy były niższe o 24,9% w porównaniu z 2016 r. W 2018 r. koszty te prawdopodobnie będą na niższym poziomie niż w 2017 r., głównie ze względu na działania promocyjne w segmentach Prasa oraz Internet. Należy jednak pamiętać, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, od liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także od rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Celem nadrzędnym Spółki pozostaje rozwój na rynku rozrywki i mediów. Grupa Agora chce go realizować poprzez wzrost przychodów oraz poprawę rentowności zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju. Kluczem do osiągnięcia tych celów w najbliższych latach jest realizacja kilku najważniejszych zadań, wśród których jako najważniejsze Spółka określiła cyfrową transformację działalności prasowej oraz poprawę rentowności pozostałych biznesów Grupy.

Od 2014 r. Grupa Agora z sukcesem realizuje cyfrową transformację działalności prasowej. Na koniec 2017 r. liczba prenumerat cyfrowych w serwisie Wyborcza.pl wyniosła blisko 133 tys. Jednocześnie, Spółka optymalizuje działalność w obszarach związanych z wydawaniem dziennika w formie papierowej.

Agora systematycznie rozwija swoje biznesy pozaprasowe. W sferze działalności kinowej celem Grupy jest rozbudowa sieci kin Helios oraz zwiększenie skali działalności filmowej. W 2017 r. sieć kin Helios powiększyła się o trzy kolejne kina i na koniec 2017 r. liczyła już 44 nowoczesne obiekty. Na rynku reklamy zewnętrznej Agora chce umocnić swoją pozycję w segmencie nośników *premium*. Systematycznie realizowany plan w tym zakresie przyniósł w 2017 r. istotną poprawę wyników operacyjnych AMS S.A. Priorytetem dla działalności internetowej Grupy jest dalsza dywersyfikacja źródeł przychodów oraz poprawa wyników operacyjnych. Celem Grupy w zakresie działalności radiowej jest zwiększenie zasięgu technicznego obecnie działających stacji. W kwestii kosztów operacyjnych Grupa systematycznie podejmuje inicjatywy optymalizacyjne związane z kosztami wspólnych usług i infrastruktury, które mają na celu uproszczenie i ujednoczenie procesów wewnątrz Grupy.

W 2018 r. Grupa Agora planuje rozwój na rynku usług gastronomicznych.

5. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

Zdaniem Zarządu Agora S.A. sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i nie jest zagrożona utratą płynności finansowej.

Szczegółowy opis sytuacji finansowej i wyników finansowych Spółki został przedstawiony w rozdziale III niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności w 2017 r.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT AGORA S.A.

Tab. 4

w mln zł	2017	2016	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	492,5	576,1	(14,5%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	207,0	236,3	(12,4%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	138,7	141,7	(2,1%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	82,1	134,2	(38,8%)
<i>Pozostała sprzedaż (2)</i>	64,7	63,9	1,3%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(609,7)	(653,3)	(6,7%)
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(96,2)	(133,7)	(28,0%)
<i>Amortyzacja</i>	(37,8)	(39,2)	(3,6%)
<i>Usługi obce</i>	(146,4)	(175,1)	(16,4%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(201,0)	(207,0)	(2,9%)
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(53,6)	(71,4)	(24,9%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (3)</i>	-	(6,9)	-
<i>Odpisy aktualizujące (4)</i>	(50,6)	(0,1)	34 789,8%
<i>Pozostałe przychody operacyjne (5)</i>	-	6,0	-
Wynik operacyjny - EBIT	(117,2)	(77,2)	(51,8%)
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	39,8	20,7	92,3%
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	1,1	0,6	83,3%
<i>Przychody z tytułu dywidend</i>	53,0	26,7	98,5%
<i>Zysk ze zbycia udziałów (6)</i>	11,0	1,8	511,1%
<i>Koszty kredytów, leasingu finansowego i cash poolingu</i>	(1,5)	(1,2)	25,0%
<i>Odpisy aktualizujące udziały (7)</i>	(24,7)	(9,8)	152,0%
Strata brutto	(77,4)	(56,5)	(37,0%)
Podatek dochodowy	9,3	3,7	151,4%
Strata netto	(68,1)	(52,8)	(29,0%)
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(23,8%)	(13,4%)	(10,4pkt %)
EBITDA (8)	(28,8)	(37,9)	23,9%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	(5,8%)	(6,6%)	0,8pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej;

(2) zawiera przychody z sublicencji udzielonej przez Agorę S.A. spółce zależnej wchodzącej w skład Grupy Agora na dystrybucję filmów;

(3) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w spółce Agora S.A. w czwartym kwartale 2016 r.;

(4) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych; w 2017 r. odpisy dotyczyły głównie wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” oraz aktywów trwałych działalności poligraficznej (opisanych w nocie 37 do jednostkowego sprawozdania finansowego);

- (5) podana kwota w 2016 r. obejmuje zysk ze sprzedaży nieruchomości w Łodzi (opisanej w nocie 4 do jednostkowego sprawozdania finansowego);
- (6) dotyczy głównie zysku ze sprzedaży udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. (opisanego w nocie 35 do jednostkowego sprawozdania finansowego);
- (7) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące udziały w spółkach zależnych (opisane w nocie 37 do jednostkowego sprawozdania finansowego);
- (8) wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Odpisy z tytułu utraty wartości są uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA począwszy od czwartego kwartału 2017 r., dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone. Definicje wskaźników finansowych zostały szczegółowo omówione w Przypisach do części III niniejszego Sprawozdania Zarządu.

1.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Spółki

Tab. 5

w mln zł	2017	% udział w przychodach ogółem	2016	% udział w przychodach ogółem	zmiany w % udziale 2017 versus 2016
Przychody ze sprzedaży netto	492,5	100,0%	576,1	100,0%	-
Sprzedaż usług reklamowych (1)	207,0	42,0%	236,3	41,0%	1,0pkt %
<i>w tym Pion Internet (2)</i>	86,8	17,6%	97,4	16,9%	0,7pkt %
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	68,5	13,9%	82,4	14,3%	(0,4pkt %)
<i>w tym Czasopisma (2)</i>	24,5	5,0%	24,6	4,3%	0,7pkt %
<i>w tym Metrocafe.pl (2)</i>	-	0,0%	11,8	2,0%	(2,0pkt %)
Sprzedaż wydawnictw (1)	138,7	28,2%	141,7	24,6%	3,6pkt %
<i>w tym Gazeta Wyborcza (2)</i>	92,9	18,9%	102,1	17,7%	1,2pkt %
<i>w tym Czasopisma (2)</i>	11,3	2,3%	14,3	2,5%	(0,2pkt %)
Sprzedaż usług poligraficznych	82,1	16,7%	134,2	23,3%	(6,6pkt %)
Pozostała sprzedaż (1), (3)	64,7	13,1%	63,9	11,1%	2,0pkt %

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej, których łączna wartość w 2017 r. wyniosła 60,5 mln zł (w 2016 r. 49,1 mln zł);

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów ze sprzedaży Wydawnictwa Agora;

(3) zawiera przychody z sublicencji udzielonej przez Agorę S.A. spółce zależnej wchodzącej w skład Grupy Agora na dystrybucję filmów.

W 2017 r. przychody pionu Internet Agory S.A. były niższe niż w 2016 r. Wynika to głównie z trendów rynkowych – coraz większej dominacji graczy globalnych na rynku usług internetowych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów pionu Internet Agory S.A. była zmiana sposobu rozliczeń i zakresu usług świadczonych dla *Gazety Wyborczej* oraz przeniesienie części działalności związanej z usługami rekrutacyjnymi do spółki zależnej GoldenLine.

W 2017 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 124 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 22,0% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się o 9,0% w stosunku do 2016 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelnicy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 5,3% (1,6 mln czytelników), co zapewniło jej drugie miejsce wśród dzienników ogólnopolskich. Jednocześnie warto zauważyć, że na koniec grudnia 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys., a istotny wzrost wartości przychodów z tego tytułu miał pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw dziennika.

W 2017 r. przychody pionu Czasopisma ze sprzedaży wydawnictw były o 21,0% niższe niż w 2016 r. W tym czasie średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 214,5 tys. egz. i zmniejszyło się o 29,4% w stosunku do 2016 r. Jest to efekt częściowej rezygnacji wydawcy z dystrybucji e-wydań w związku z dynamicznym rozwojem serwisów internetowych czasopism, a także zaprzestaniem wydawania tytułu *Pogoda na życie* oraz rezygnacji z kilku wydań specjalnych w różnych tytułach.

Wydawnictwo Agora wydało premierowo w 2017 r. 56 książek, 28 wydawnictw muzycznych i 10 wydawnictw filmowych. Dodatkowo, Wydawnictwo Agora prowadziło sprzedaż tytułów wydanych przez innych wydawców. W sumie do sprzedaży wprowadzono 136 wydawnictw książkowych, filmowych oraz muzycznych. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo Agora sprzedało około 1,4 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw książkowych znalazła się *Sztuka kochania* Michaliny Wisłockiej oraz biografia Anny Przybylskiej - *Ania*.

1.2. Przychody i rynki zbytu

Ponad 90% przychodów ogółem Spółki pochodzi ze sprzedaży na rynku krajowym. Sprzedaż na rynkach zagranicznych realizowana jest głównie poprzez sprzedaż usług druku i usług reklamowych dla klientów zagranicznych oraz sprzedaż wydawnictw (w tym prenumeraty zagranicznej).

Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy oferowanych przez nią produktów i usług. Największymi odbiorcami produktów wytwarzanych w ramach działalności Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy (spółki te nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji netto z żadnym odbiorcą nie przekroczył w 2017 r. 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

1.3. Rynki zaopatrzenia

Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy towarów i usług. Istotnymi pozycjami w kosztach operacyjnych jest koszt zakupu papieru i usługi druku. Spółka zakupuje papier na potrzeby działalności poligraficznej i druku tytułów własnych od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2017 r. 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

1.4. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Spółki w 2017 r. pozytywny wpływ miały głównie przychody z tytułu dywidend od spółek powiązanych oraz zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. Spółka poniosła koszty finansowe wynikające z odpisów aktualizujących udziały w spółkach zależnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytem bankowym, leasingiem finansowym i zobowiązaniami z tytułu cash pooling.

2. BILANS AGORA S.A.

Tab. 6

w mln zł	31.12.2017	31.12.2016	% zmiany do 31.12.2016
Aktywa trwałe	763,8	880,8	(13,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>76,5%</i>	<i>79,0%</i>	<i>(2,5pkt %)</i>
Aktywa obrotowe	234,8	234,4	0,2%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>23,5%</i>	<i>21,0%</i>	<i>2,5pkt %</i>
RAZEM AKTYWA	998,6	1 115,2	(10,5%)
Kapitał własny	832,6	922,3	(9,7%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>83,4%</i>	<i>82,7%</i>	<i>0,7pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	23,7	30,1	(21,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,4%</i>	<i>2,7%</i>	<i>(0,3pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	142,3	162,8	(12,6%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,6%</i>	<i>(0,4pkt %)</i>
RAZEM PASYWA	998,6	1 115,2	(10,5%)

2.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2016 r. wpływ miały głównie odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi.

Na zmianę wartości aktywów trwałych w porównaniu do 31 grudnia 2016 r. wpłynęło również zbycie udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o., utworzenie odpisu aktualizującego udziały w spółkę Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz reklasyfikacja części rzeczowych aktywów trwałych do aktywów obrotowych w związku ich zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

2.2. Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe nie uległy istotnej zmianie. Na wartość aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło zmniejszenie salda należności krótkoterminowych, które zostało skompensowane wzrostem salda krótkoterminowych aktywów finansowych.

2.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynął głównie spadek rezerwy z tytułu podatku odroczonego związany ze zmniejszeniem różnicy przejściowej między wartością księgową i podatkową niefinansowych aktywów trwałych.

2.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na spadek wartości zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych, rezerw na zobowiązania (w związku z wykorzystaniem rezerwy na zwolnienie grupowe) oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów.

3. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH AGORA S.A.**Tab. 7**

<i>w mln zł</i>	2017	2016	<i>% zmiany 2017 do 2016</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(34,9)	(39,3)	11,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	60,9	63,8	(4,5%)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28,6)	(24,2)	(18,2%)
Razem przepływy pieniężne netto	(2,6)	0,3	-
Środki pieniężne na koniec okresu	9,4	12,0	(21,7%)

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 57,1 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 9,4 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 47,7 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe.

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

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 25,0 mln 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 75,0 mln 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 35,0 mln zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki, m.in. w systemie cash pooling.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, biorąc pod uwagę posiadane środki własne, funkcjonujący w Grupie system cash pooling oraz dostępny limit kredytowy, Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

3.1. Działalność operacyjna

W 2017 r. Spółka odnotowała poprawę w wartości uzyskanych środków pieniężnych netto z podstawowej działalności operacyjnej (ujemne przepływy pieniężne zmniejszyły się o 11,2% w porównaniu do roku ubiegłego).

3.2. Działalność inwestycyjna

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2017 r. to głównie efekt wpływów z tytułu dywidend, sprzedaży udziałów w spółkach powiązanych oraz wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. Powyższe wpływy zostały częściowo skompensowane wydatkami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wydatkami netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych.

3.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2017 r. wynikały głównie z przeprowadzonego skupu akcji własnych oraz wpływów netto z tytułu cash pooling. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami netto z tytułu kredytów.

4. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [2]

Tab. 8

	2017	2016	% zmiany 2017 do 2016
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	(13,8%)	(9,2%)	(4,6pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	32,5%	29,8%	2,7pkt %
rentowność kapitału własnego	(7,8%)	(5,5%)	(2,3pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	22 dni	18 dni	22,2%
szybkość obrotu należności	79 dni	78 dni	1,3%
szybkość obrotu zobowiązań (2)	36 dni	38 dni	(5,3%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	1,6	1,4	14,3%
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(107,0)	(87,1)	22,8%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	(41,5)	(66,8)	(37,9%)

(1) na dzień 31 grudnia 2017 i 31 grudnia 2016 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek;

(2) wartość wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań w okresie porównawczym uległa zmianie w związku ze zmianą w definicji tego wskaźnika przedstawioną w Przypisach do niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Definicje wskaźników finansowych [2] zostały omówione w Przypisach.

PRZYPISY

[1] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach w czwartym kwartale 2016 r. oraz w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2017 r., a ponadto dane dotyczące wydatków na reklamę w telewizji w pierwszym i drugim kwartale 2016 r. oraz w trzecim kwartale 2017 r., w Internecie w pierwszym, drugim, trzecim i w czwartym kwartale 2016 r. oraz w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2017 r. oraz wydatki na reklamę kinową w pierwszym, drugim i trzecim kwartale 2017 r.

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

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

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

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obciążone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz z brakiem wiarygodnych danych na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

[2] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk / (strata) netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk / (strata) netto}}{(\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu}) / 2}$$

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

$$\text{Szybkość obrotu zobowiązań (1)} = \frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek i na koniec okresu} + \text{rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów na początek i na koniec okresu}) / 2}{(\text{Koszt własny sprzedaży} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}) / \text{liczba dni}}$$

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

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

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

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

$$\text{Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Wolne przepływy pieniężne (2)}}{\text{Koszty odsetek}}$$

(1) począwszy od 2017 r. w liczniku wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań uwzględniono rozliczenia międzyokresowe z tytułu niezafakturowanych kosztów a w mianowniku koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, wartości porównawcze wskaźnika zostały odpowiednio przekształcone;

(2) Wolne przepływy pieniężne = Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej + Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

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

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

*odpisy z tytułu utraty wartości są uwzględniane w wyliczeniu wskaźnika EBITDA począwszy od czwartego kwartału 2017 r., dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

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

[3] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników prezentowane są według informacji Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy (ZKDP). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie "sprzedaż" oznacza "rozpowszechnianie płatne razem" z deklaracji składanych przez wydawców do Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy. Natomiast "średni dzienny nakład" jest tożsamy ze "średnim nakładem jednorazowym" również zawartym w deklaracji dla ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa - badania realizowanego przez firmę MillwardBrown na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15. roku życia. Użyto wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających badanie. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń-grudzień 2017 r. N = 19 964.

[4] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoringu Kantar Media; reklama komercyjna brandowa, reklama modułowa oraz teksty promocyjne; pominięto tytuły specjalistyczne; uwzględniono oraz 117 miesięczników i 75 czasopisma o innej periodyczności; razem 192 czasopisma w okresie: styczeń-grudzień 2017 r.

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

IV.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

▀ Zawarcie przez Spółkę Umowy o Limit Kredytowy z bankiem DNB Polska S.A.

W raporcie bieżącym z dnia 25 maja 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 25 maja 2017 r. Spółka zawarła Umowę o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”).

Na mocy podpisanej Umowy Spółka dysponuje limitem kredytowym („Limit Kredytowy”) do wysokości 135 000 000,00 zł dostępnym w następującej formie:

- Kredyt nieodnawialny 1 do kwoty 25 000 000,00 zł (przeznaczony na spłatę wielocelowego limitu kredytowego udostępnionego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na mocy Umowy kredytowej nr 2014/137/DDF o Wielocelowy Limit Kredytowy z dnia 28 maja 2014 r., wraz z późniejszymi zmianami); Kredyt nieodnawialny 1 podlega spłacie w 12 równych kwartalnych ratach kapitałowych. Spłata pierwszej raty nastąpi w pierwszym dniu kwartału kalendarzowego następującego po 12 miesiącach od daty wykorzystania Kredytu,
- Overdraft 2, czyli limit kredytowy w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 35 000 000,00 zł, który może być wykorzystany w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki z wykorzystaniem tzw. cash pooling. Termin jego wykorzystania to 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy,
- Overdraft 1, czyli limit kredytowy w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 75 000 000,00 zł, który może być wykorzystany m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego. Termin jego wykorzystania to 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy. W przypadku wykorzystania całości lub części tej kwoty w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy może ona na wniosek Spółki ulec konwersji na Kredyt nieodnawialny 2 do maksymalnej kwoty 75 000 000,00 zł. Po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, całość kwoty wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym zostanie automatycznie skonwertowana przez Bank na Kredyt nieodnawialny 2. Każda transza wykorzystanego kredytu nieodnawialnego podlega spłacie w 12 równych kwartalnych ratach kapitałowych. Spłata pierwszej raty nastąpi w pierwszym dniu kwartału kalendarzowego przypadającego po drugiej rocznicy podpisania Umowy.

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 Spółka 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.

Limit Kredytowy oprocentowany jest stawką WIBOR dla jednomiesięcznych albo trzymiesięcznych depozytów w PLN powiększoną o marżę Banku. W przypadku niespłacenia w terminie określonym w Umowie części lub całości wierzytelności Banku obciążą on Spółkę odsetkami w wysokości stopy bazowej powiększonej o 3,85pkt%. Poza tym w Umowie nie występują postanowienia dotyczące kar umownych.

Jednocześnie Spółka i wybrane spółki z jej grupy kapitałowej zawarły z Bankiem umowę tzw. cash pooling. W ramach tej umowy Spółka może korzystać z sublimitu do wysokości 80 000 000,00 zł ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling.

► **Utworzenie przez Spółkę podatkowej grupy kapitałowej.**

W raporcie bieżącym z dnia 21 grudnia 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 21 grudnia 2017 r. 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.

Utworzenie podatkowej grupy kapitałowej wymagało spełnienia szeregu wymogów formalnych, w tym zebrania szeregu zgód korporacyjnych oraz rejestracji wniosku o utworzenie podatkowej grupy kapitałowej przez Naczelnika właściwego Urzędu Skarbowego.

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. Umowa o utworzeniu PGK została zawarta na okres do 31 grudnia 2020 r.

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

W raporcie bieżącym z dnia 16 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 15 lutego 2018 r. 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, w skład której weszły: 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.

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

IV.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

Wykaz spółek, w których Agora S.A. posiada akcje lub udziały (w sposób bezpośredni lub pośredni), przedstawiono w tabeli poniżej:

Tab. 9

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
9 Helios S.A., Łódź (5)	91,4%	88,9%
10 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	91,4%	88,9%
11 Next Script Sp. z o.o. (dawniej Joy Media Sp. z o.o.), Warszawa (4), (6)	68,6%	100,0%
12 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (7)	77,6%	84,3%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (8)	-	78,4%
17 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków (9)	-	100,0%
18 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (10)	-	100,0%
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa (10)	-	100,0%
20 Plan A Sp. z o.o., Warszawa (11)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
21 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (12)	-	51,1%
22 Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	41,1%
23 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
24 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
25 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
26 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

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

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

(5) nabycie akcji od akcjonariuszy niekontrolujących w ramach procedury odkupu akcji;

- (6) nabycie udziałów przez Next Film Sp. z o.o. oraz objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących, ponadto, w dniu 29 maja 2017 r. została zarejestrowana zmiana nazwy z Joy Media Sp. z o.o. na Next Script Sp. z o.o.;
- (7) podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących;
- (8) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 21 kwietnia 2017 r.;
- (9) wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 16 lutego 2017 r.;
- (10) połączenie spółek ze spółką Agora TC Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2017 r.;
- (11) utworzenie spółki w dniu 14 grudnia 2017 r.;
- (12) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 1 września 2017 r.

2. ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 2 marca 2017 r. Agora S.A. sprzedała Agorze TC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 18 tys. zł następujące udziały: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 20 tys. zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej 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. z siedzibą w Warszawie sprzedała spółce Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej 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. z siedzibą w Warszawie 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. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Next Film Sp. z o.o. posiada 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. Nowo utworzone udziały zostały przeznaczone dwóm nowym wspólnikom, po 800 udziałów każdemu. 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 21 kwietnia 2017 r. Agora S.A. podpisała umowę sprzedaży 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sir Local Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 105,5 tys. zł na rzecz mniejszościowego wspólnika tej spółki za kwotę 10 tys. zł. Przejście własności udziałów nastąpiło z dniem 24 kwietnia 2017 r., tym samym Agora S.A. nie posiada żadnych udziałów w spółce Sir Local Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 29 maja 2017 r. spółki Agora TC Sp. z o.o. („Spółka Przejmująca”), PTA Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 1”) oraz 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 związku z połączeniem w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. 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 Yeldbird Sp. z o.o. („Yeldbird”) 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 Yeldbird Sp. z o.o. postanowiło przeznaczyć nowo utworzone udziały do objęcia trzem mniejszościowym wspólnikom Yeldbird, z czego dwóm wspólnikom po 30 udziałów, a jednemu wspólnikowi 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. Podwyższenie kapitału jest powiązane z planem motywacyjnym opartym o udziały Yeldbird, który został opisany w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W raporcie bieżącym z dnia 21 sierpnia 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że otrzymał zawiadomienie od Discovery Polska sp. z o.o. („Discovery”) o zamiarze wykonania opcji zakupu przez Discovery pozostałych 51,06% udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. („Green Content”) od Spółki w dniu 1 września 2017 r. W raporcie bieżącym z dnia 1 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że otrzymał zawiadomienia o wykonaniu opcji zakupu przez Discovery 51,06% udziałów w Green Content. Zarząd Agory S.A. poinformował jednocześnie o zaksięgowaniu na rachunku bankowym Spółki kwoty 19 000 140 zł (dziewiętnaście milionów sto czterdzieści złotych) 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 S.A. przestała być udziałowcem Green Content. Pozytywny wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i jednostkowy wynik netto Agory S.A. wyniósł 11,1 mln zł. Grupa Agora odnotowała przychody finansowe z tytułu zbycia udziałów w spółce spółk kontrolowanej w wysokości 10,2 mln zł, a pozytywny wpływ transakcji na skonsolidowany wynik netto Grupy wyniósł 11,4 mln zł.

W dniu 12 grudnia 2017 r. spółka Agora S.A. otrzymała od wspólnika spółki Sir Local Sp. z o.o. („Wspólnik”) zgłoszenie o sprzedaży przez niego udziałów tej spółki inwestorowi zewnętrznemu. Zgodnie z warunkami umowy sprzedaży udziałów z dnia 21 kwietnia 2017 r. zawartej między Agora S.A. i Wspólnikiem („Umowa”) powyższa transakcja skutkowałą 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.

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.

W dniu 25 stycznia 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Optimizers Sp. z o.o. („Optimizers”) podjęło uchwałę o zakończeniu dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers, w tym w szczególności na

niepodejmowaniu nowych aktywności biznesowych w ramach dotychczasowej działalności operacyjnej Optimizers. Powyższa uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Optimizers, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 28 lutego 2018 r. spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Agora Finanse 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.

► Wezwanie do przymusowego 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 wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd.

Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Na dzień publikacji niniejszego raportu 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, co 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 raportu 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.

3. PRZYNALEŻNOŚĆ DO BRANŻOWYCH ORGANIZACJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH.

Spółka chce aktywnie kształtować otoczenie, w którym na co dzień funkcjonuje. Dlatego też jest aktywnym uczestnikiem organizacji skupiających specjalistów z branż istotnych dla jej działalności. Główne organizacje, w pracach których uczestniczą przedstawiciele Spółki:

- polskie:

- PKPP Lewiatan,
- Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych,
- Izba Wydawców Prasy,
- Związek Kontroli Dystrybucji Prasy,
- Polskie Badania Internetu,
- IAB Polska – *Internet Advertising Bureau Polska*,
- Stowarzyszenie ReproPol,
- IAA Polska - Międzynarodowe Stowarzyszenie Reklamy, Polska,
- ZPAV – Związek Producentów Audio Video,
- KIPA – Krajowa Izba Producentów Audiowizualnych
- Krajowa Izba Książki.

- zagraniczne:

- INMA – *International Newsmedia Marketing Association*,
- EPC – *European Publishers Council*.

Ponadto Spółka prowadzi działalność charytatywną i społeczną m.in. poprzez Fundację Agory.

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Spółki (prawa związane z wydawaniem czasopism, koncesje, licencje, patenty, pozostałe) zmniejszyła się w 2017 r. o 17,9 mln zł (w tym wartość brutto nie uległa zmianie, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości wzrosła o 17,9 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocie 3 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Spółki zmniejszyła się w 2017 r. o 62,4 mln zł (w tym wartość brutto zmniejszyła się o 4,5 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 57,9 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w nocie 4 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wartość głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej przez Agorę S.A. (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, pożyczki) w 2017 r. zwiększyła się o 0,2 mln zł i zmniejszyła się o 37,9 mln zł zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tab. 10

w mln zł	zwiększenia	zmniejszenia
akcje i udziały	0,0	32,7
pożyczki	0,2	5,2
RAZEM	0,2	37,9

Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 5 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

W 2017 r. inwestycje Spółki zostały sfinansowane ze środków własnych. Kredyt nieodnawialny w kwocie 25 mln zł wykorzystany przez Agorę S.A. w banku DNB Bank Polska S.A. był przeznaczony na spłatę istniejącego zadłużenia z tytułu wielocelowego limitu kredytowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A.

W 2017 r. Spółka inwestowała poza grupą kapitałową, lokując nadwyżkę środków pieniężnych głównie w krótkoterminowe papiery wartościowe i w krótkoterminowe lokaty bankowe. Łączna kwota tych inwestycji wyniosła na koniec 2017 r. 47,9 mln zł.

5. ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU SPÓŁKI

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania raportu rocznego za rok 2016 następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 11

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26
Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)	3 283 154	6,89	3 283 154	5,07

(1) liczba akcji wg zawiadomienia akcjonariusza – stan na 27 grudnia 2012 r.; udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

▀ Istotne zmiany struktury akcjonariatu

W raporcie bieżącym z dnia 15 grudnia 2017 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż 15 grudnia 2017 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Wołoska 5, 02-675 Warszawa, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000028767, reprezentującą Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny, wpisany do Rejestru Funduszy Emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFe 13, o zmniejszeniu stanu posiadania akcji poniżej 5,0% głosów. Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku transakcji zbycia zawartej w dniu 12 grudnia 2017 r. i rozliczonej w dniu 14 grudnia 2017 r. zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 5,0% głosów.

Zgodnie z treścią zawiadomienia, według stanu na dzień 14 grudnia 2017 r. Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. posiadał 2 849 788 akcji Spółki, co stanowiło 5,979% udziału w kapitale zakładowym, oraz 2 849 788 głosów z posiadanych akcji, stanowiących 4,398% ogólnej liczby głosów.

Przed zbyciem akcji Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 3 324 036 akcji Agory, co stanowiło 6,974% udziału w kapitale zakładowym, oraz 3 324 036 głosów z posiadanych akcji, stanowiących 5,130% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 12

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Nationale – Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93

(1) liczba akcji wg zawiadomienia akcjonariusza – stan na 27 grudnia 2012 r.; udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Zarząd Agory S.A. nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń oraz innych środków trwałych,
- 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 powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 36 jednostkowego sprawozdania finansowego.

2. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 18 miesięcy od dnia:

(i) w którym ze statutu Agory S.A. zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki,

(ii) w którym jeden podmiot lub grupa podmiotów działających w porozumieniu przekroczy próg 50,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A.,

(iii) w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:

- (i) kwoty będącej równowartością dwunastokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego przysługującego członkowi Zarządu Agory S.A. za miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym członek Zarządu Agory S.A. otrzyma wypowiedzenie,
- (ii) kwoty będącej równowartością premii rocznej za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym umowa o pracę uległa rozwiązaniu.

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

3. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I KORZYŚCI CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2017 r. wynosiły 4 642 tys. zł (2016 r.: 8 572 tys. zł). Kwota ta obejmuje wynagrodzenia oraz premie wypłacone za okres pełnienia funkcji członka Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2017 r. wynosiły 468 tys. zł (2016 r.: 468 tys. zł).

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.

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. znajdują się w nocie 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 17 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

W Spółce realizowany był również plan motywacyjny oparty o instrumenty finansowe, w którym uczestniczyli członkowie Zarządu Agory S.A. Szczegółowe informacje na temat tego planu znajdują się w nocie 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie przysługiwały inne od opisanych wyżej wynagrodzenia, nagrody ani korzyści, wypłacone, należne lub potencjalnie należne z tytułu pełnionych funkcji.

4. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU

Członkowie Zarządu Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w Spółce oraz podmiotach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem udziałów i akcji opisanych poniżej:

4.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 13

	stan na 31.12.2017 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	2 900	2 900
Tomasz Jagiełło	0	0
Grzegorz Kania	0	0
Anna Kryńska – Godlewska	0	0
Agnieszka Sadowska	0	0

4.2. Akcje w jednostce powiązanej Helios S.A.

Tab. 14

	stan na 31.12.2017 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Tomasz Jagiełło	833 838	83 383

4.3. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.**Tab. 15**

	stan na 31.12.2017 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Bartosz Hojka	1	10 427,84

5. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ**5.1. Akcje w Agorze S.A.****Tab. 16**

	stan na 31.12.2017 (liczba akcji)	Wartość nominalna (zł)
Andrzej Szlęzak	0	0
Wanda Rapaczynski	882 990	882 990
Dariusz Formela	0	0
Tomasz Sielicki	33	33
Andrzej Dobosz	0	0
Maciej Wiśniewski	0	0

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

5.2. Udziały w jednostce powiązanej Agora Holding Sp. z o.o.**Tab. 17**

	stan na 31.12.2017 (liczba udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Wanda Rapaczynski	1	10 427,84

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

W 2017 r. nastąpiły istotne zmiany w składzie Zarządu Agory S.A., które miały wpływ na sposób zarządzania przedsiębiorstwem. W trakcie roku zmieniła się ponad połowa składu Zarządu Spółki, a jego skład został poszerzony o dodatkowego członka Zarządu, nadzorującego inwestycje i projekty rozwojowe, w które angażuje się Grupa Agora. W związku z nowym składem Zarządu Agory S.A. zmienił się również podział obszarów, za które odpowiadają poszczególni członkowie Zarządu Spółki.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH UDZIELONYCH AGORZE S.A.

W 2017 r. Spółce nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki, ani sama Spółka takich umów nie wypowiedziała.

Agora S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r. posiadała dostępną linię kredytową w banku DNB Bank Polska S. A. na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2017 r.

Tab. 18

Kredytodawca	Kwota linii kredytowej	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności
DNB Bank Polska S. A.	135,0 mln	PLN	WIBOR 1M lub 3M + marża banku	25 maj 2017	kredyt nieodnawialny - 12 rat kwartalnych od 01.07.2018 do 1.04.2021; kredyt w rachunku bieżącym - okres dostępności do 24 maja 2018 r.

Dodatkowe informacje na temat umowy z DNB Bank Polska S. A. zostały przedstawione w punkcie IV.A niniejszego Sprawozdania Zarządu.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH W 2017 R. POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH ORAZ POZYCJACH POZABILANSOWYCH

W 2017 r. Agora S.A. nie udzieliła nowych pożyczek.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązaniach pozabilansowych (w tym na temat udzielonych poręczeń i wystawionych weksli) znajdują się w nocie 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2017 r. w Spółce nie istniał program akcji pracowniczych.

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

W dniu 30 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieżącego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2017, 2018 i 2019.

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

Tab. 19

w tys. zł	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.	Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	121,2	102,6
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (1)	80,8	68,4

- (1) Wynagrodzenia obejmują kwoty wypłacone i należne za profesjonalne usługi związane z badaniem oraz przeglądem jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej za dany rok (dane 2017 r. według trzyletniej umowy z dnia 24 lipca 2017r., dane 2016 r. według trzyletniej umowy z dnia 26 czerwca 2014 r.)

11. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

przedstawiono w notach 31 i 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

12. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

▸ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Spółki oraz konsumentów jej produktów i usług. Skłonność do wydatków konsumpcyjnych kształtuje również wysokość budżetów reklamowych klientów. Szacujemy, iż w 2017 r. reklamodawcy wydali na reklamę o 2,0% więcej niż rok wcześniej. Wydatki reklamowe wzrosły w większości segmentów rynku reklamowego. Ograniczenia wydatków reklamowych miały miejsce jedynie w prasie oraz w reklamie zewnętrznej. Należy pamiętać, że wartość wpływów reklamowych zależy nie tylko od wolumenu reklam i ogłoszeń, ale również od cen uzyskiwanych przez media, co jeszcze bardziej utrudnia oszacowanie wartości wydatków na poszczególnych rynkach reklamowych. Koniunktura gospodarcza w Polsce jest 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.

▸ Sezonowość wydatków reklamowych

Przychody Spółki ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale przychody reklamowe są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego roku obrotowego.

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

Przychody reklamowe Spółki generowane są przez następujące media: dzienniki, czasopisma i internet. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfolio Spółki konkurują o wpływy reklamowe nie tylko z konkurentami ze swoich segmentów, ale również z nadawcami telewizyjnymi, którzy stanowili blisko połowę rynku reklamowego (47,0%) w 2017 r. Kolejnym dużym segmentem rynku reklamowego, z 31,5,0% udziałem, był internet. Wydatki na reklamę w czasopismach i dziennikach stanowiły odpowiednio 5,0% oraz 2,5% wszystkich wydatków reklamowych. Z wykorzystaniem nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano, w 2016 r., 5,5% wszystkich wydatków reklamowych, natomiast wydatki na reklamę radiową stanowiły 7,0% wydatków reklamowych. Udział wydatków reklamowych w kinach wyniósł 1,5% całkowitych wydatków na reklamę w Polsce. Obserwując dynamiki poszczególnych mediów oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2017 r. istnieje ryzyko, że udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Spółki i jej przychody. Dodatkowo, w wyniku zmian opisywanych powyżej oraz konsolidacji na rynku reklamy nasila się konkurencja pomiędzy poszczególnymi mediami co może mieć wpływ na przychody reklamowe Spółki. Ponadto, w związku ze zmianami zachodzącymi w mediach oraz rozwojem technologicznym nie ma pewności, że Spółka będzie w stanie we właściwym stopniu i czasie reagować na powyższe zmiany, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję i wyniki. Przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Spółki w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie.

Gwałtownie wprowadzane zmiany legislacyjne regulujące określone obszary działalności gospodarczej mogą wpłynąć nie tylko na sytuację makroekonomiczną w Polsce, ale także na skłonność i sposób wydatkowania budżetów reklamowych przez reklamodawców, wśród których znajdują się również spółki z udziałem Skarbu Państwa.

▶ Prasa

Rynek prasy płatnej doświadcza obecnie globalnego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej oraz ograniczania wydatków reklamowych. Tytuły prasowe wydawane przez Spółkę, podobnie jak konkurencyjne tytuły prasowe, nie są odporne na zmiany zachodzące na rynku. Następuje również migracja ogłoszeń drobnych z prasy do internetu. Dynamika powyższych procesów może mieć negatywny wpływ na sprzedaż egzemplarzy prasy i osiągnięte przez Spółkę przychody. Jednocześnie Spółka prowadzi cyfryzację swoich treści z wykorzystaniem *mierzonego paywalla* w serwisach internetowych związanych z *Gazetą Wyborczą*. Na koniec 2017 r. liczba płatnych aktywnych subskrypcji cyfrowych wyniosła blisko 133 tys. Obecnie Spółka koncentruje swoje działania na zwiększeniu średniego przychodu z każdej prenumeraty i wpływów z reklamy w serwisach związanych z *Gazetą Wyborczą*. Trudno jest ocenić, czy cele te uda się Spółce zrealizować, biorąc pod uwagę dużą konkurencję na rynku internetowym.

▶ Dystrybucja prasy

Głównym kanałem dystrybucji prasy, z którego korzystają wszyscy wydawcy prasy w Polsce, są sieci punktów sprzedaży gazet zlokalizowane w miejscach o dużym natężeniu ruchu. Rynek dystrybucji w Polsce jest silnie skoncentrowany – dwóch największych dystrybutorów ma ponad 80% udział w kolportażu prasy. Dlatego istotne problemy finansowe lub operacyjne któregośkolwiek z dwóch największych kolporterów mogą mieć negatywny wpływ na sprzedaż oraz wyniki Spółki.

▶ Internet

Polski rynek internetowych usług reklamowych jest niezwykle konkurencyjny, a liczba użytkowników internetu nie rośnie już tak szybko. Działalność internetowa jest w dużej mierze uzależniona od postępu technologicznego i liczby użytkowników, a utrzymanie silnej pozycji na tym rynku jest możliwe dzięki inwestycjom w nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne. Rozwój tego medium determinuje również dostępna infrastruktura. Wzrasta liczba podmiotów korzystających z połączeń internetowych przy użyciu technologii mobilnej. Zarówno zmiany w sposobie użytkowania internetu, jak i wzrost prędkości połączeń mogą wpływać na dynamikę rozwoju poszczególnych segmentów rynku reklamy internetowej. Spółka w tym segmencie konkuruje zarówno z podmiotami lokalnymi jak i międzynarodowymi. Na tak konkurencyjnym rynku nie ma pewności, że pozycja Grupy pod względem oglądalności w tym segmencie rynku oraz wpływy z internetowych usług reklamowych nie ulegną zmianie. Dodatkowo, rynek reklamy internetowej ulega istotnym przekształceniom. Coraz większą popularnością cieszy się reklama w wyszukiwarkach oraz w mediach społecznościowych. Tym samym rośnie również rola i znaczenie globalnych platform typu Facebook i Google, które są największymi beneficjentami wzrostu na rynku reklamy internetowej w Polsce. Głównym źródłem przychodów internetowych Spółki jest reklama graficzna. Coraz większe znaczenie zyskują reklama programmatic, wideo oraz reklama mobilna. Silna pozycja na szybko zmieniającym się rynku reklamy internetowej wymaga inwestycji w zaawansowane rozwiązania technologiczne. Nie ma pewności, że Spółka zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

▶ Odpowiedzialność za publikowane treści

Prowadzona przez Spółkę działalność opiera się w wielu aspektach na publikowaniu treści: dziennikarzy, pisarzy, publicystów czy użytkowników forów internetowych. To może wiązać się z odpowiedzialnością lub współodpowiedzialnością wydawcy za rozpowszechnianie informacji sprzecznych z prawem, w tym naruszających dobra osobiste. Nie można wykluczyć sytuacji, w których Grupa mogłaby nieumyślnie naruszyć takie prawa i w efekcie pod jej adresem mogłyby zostać wysunięte roszczenia z tego tytułu, w wyniku których mogłaby wystąpić konieczność zapłacenia stosownych odszkodowań.

▶ Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Spółkę działalność opiera się w znacznej mierze na korzystaniu z praw własności intelektualnej i zawartych umowach licencyjnych. W przekonaniu Spółki nie narusza ona w swojej działalności praw własności intelektualnej osób trzecich. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w których Agora mogłaby nieumyślnie naruszyć takie prawa. W efekcie pod adresem Spółki mogłyby zostać wysunięte roszczenia z tego tytułu, w wyniku których mogłaby wystąpić konieczność zapłacenia stosownych odszkodowań.

► **Ryzyko zmienności przepisów prawa, w szczególności regulujących działalność Spółki**

W związku z faktem, że regulacje prawne ulegają w Polsce częstym zmianom, mogą one mieć negatywny wpływ na działalność Spółki oraz pociągać za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. W szczególności na aktywność Spółki i jej grupy kapitałowej mogą mieć wpływ zmiany prawa regulującego wykonywaną działalność, w tym wprowadzające zmiany w zasadach przetwarzania danych osobowych, zapisach Ustawy o radiofonii i telewizji oraz przepisów wykonawczych do tej ustawy, Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych, zmiana aktów regulujących działalność rynku kapitałowego w Polsce, a także zasady prowadzenia działalności handlowej w Polsce. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie stwarzać pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

Dodatkowo, przepisy podatkowe w Polsce charakteryzuje się dużą zmiennością. Ewentualne zmiany dotyczące opodatkowania działalności gospodarczej, zarówno w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług, jak też innych podatków, mogą wpłynąć negatywnie na działalność i poziom wyników Spółki.

Spółka narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe, mających wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe.

► **Testy na utratę wartości aktywów**

Zgodnie z *Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej* Spółka przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. W przeszłości oraz w bieżącym okresie, w kilku przypadkach, gdy wyniki testów były negatywne, Spółka dokonywała stosownych odpisów, które obciążały rachunek zysków i strat (jednostkowy i/lub skonsolidowany). Nie ma pewności, że wyniki testów na utratę wartości aktywów przeprowadzone w przyszłości dadzą pozytywne rezultaty.

► **Ryzyko walutowe**

Osiągane przez Spółkę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Spółki związana głównie z działalnością kinową, usługami i materiałami produkcyjnymi oraz usługami IT, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ m.in. na poziom kosztów i osiągnięte przez Spółkę wyniki.

► **Ryzyko stóp procentowych**

Zmiany stóp procentowych mogą wpływać na koszty finansowe Spółki związane z kosztem obsługi zadłużenia Spółki.

► **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągnęte przez Spółkę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Agorze w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Spółki, jak i skutecznej optymalizacji jej procesów operacyjnych. Utrata lub brak możliwości znalezienia wykwalifikowanej kadry na kluczowe stanowiska może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną lub dalsze perspektywy rozwoju Spółki. Ze względu na konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel, Spółka nie ma pewności czy będzie w stanie zatrzymać wszystkich kluczowych pracowników.

► **Ryzyko sporów zbiorowych z pracownikami**

W dniu 12 grudnia 2011 r. została utworzona Organizacja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność” AGORA S.A. i INFORADIO SP. Z.O.O („OM”), która działa przy Agorze S.A., Inforadiu Sp. z o.o., Agorze Poligrafii Sp. z o.o., AMS S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami prawa zarządy spółek, przy których funkcjonują związki zawodowe, przeprowadzają konsultacje lub odpowiednio uzgadniają określone prawem decyzje z OM.

Spółka stara się utrzymywać dobre relacje ze swoimi pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy. Nie można jednak wykluczyć ryzyka sporów zbiorowych w przypadkach przewidzianych przepisami prawa.

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

Funkcjonowanie w ramach PGK nakłada na Agorę S.A. obowiązek utrzymania co najmniej 75% udziałów w spółkach zależnych wchodzących w skład PGK, przez okres trwania PGK. Biorąc pod uwagę zmiany w otoczeniu rynkowym oraz realizację strategii Grupy Agora, może zaistnieć konieczność dokonania zmian w strukturze właścicielskiej, co - w przypadku zmniejszenia wysokości wspomnianych udziałów w którejkolwiek ze spółek poniżej progu 75%, będzie skutkowało wsteczną utratą statusu PGK. Wiąże się to z utratą oszczędności podatkowych, wzrostem kosztów zamknięcia roku podatkowego oraz koniecznością sporządzenia dodatkowej dokumentacji cen transferowych.

Dodatkowo, funkcjonowanie w ramach PGK nakłada na organizację cały szereg wymogów ustawowych, jak np. uzyskiwanie co najmniej 2% poziomu rentowności podatkowej PGK. Na podstawie prognoz finansowych przygotowanych na dzień utworzenia PGK, Spółka oczekuje, że wszystkie wymogi ustawowe zostaną spełnione przez cały okres trwania PGK. Biorąc pod uwagę, że przyszłe wyniki finansowe spółek wchodzących w skład PGK uzależnione są od szeregu czynników, z których części Spółka nie jest w stanie obecnie przewidzieć lub wiarygodnie oszacować, nie ma pewności, czy przez cały okres funkcjonowania PGK grupa ośmiu spółek, tworzących PGK, będzie w stanie zrealizować wymogi związane z utrzymaniem wyżej opisanego progu rentowności, z tym, że niezrealizowanie warunku rentowności nie spowoduje wstecznej utraty korzyści wynikających z PGK.

▀ Ryzyko związane z działalnością poligraficzną

Zmiany w sposobie konsumpcji mediów, a w szczególności popularność mediów cyfrowych sprawiają, że zmniejsza się zapotrzebowanie na usługi poligraficzne, co ma m.in. odzwierciedlenie w spadającym wolumenie zamówień i spadku przychodów. Nadpodaż mocy produkcyjnych oraz silna presja cenowa na rynku usług poligraficznych mogą skutkować dalszym odpływem klientów oraz spadkiem przychodów drukarni należących do Agory i Grupy Agora. Drukarnie Agory specjalizują się w usługach druku realizowanych w technologii coldset. Głównymi odbiorcami ich są wydawcy dzienników, tygodników oraz sieci handlowe. Drukują one również wydawaną przez Agorę S.A. *Gazetę Wyborczą*. Drukarnie Agory oferują również usługi druku w technologii heatset. Stanowią one jednak mniejszy udział w całości produkcji poligraficznej Agory i mogą nie być w stanie skompensować spadków związanych z produkcją w technologii coldset.

13. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2017 R. Z OKREŚLENIEM STOPNIA ICH WPŁYWU

Pozytywny wpływ na wyniki Spółki w 2017 r. miała realizacja opcji zakupu przez Discovery Polska sp. z o.o. 51,06% udziałów w spółce Green Content sp. z o.o. w dniu 1 września 2017 r. W rezultacie wykonania opcji Discovery Polska Sp. z o.o. zostało właścicielem 100,0% udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o., a Agora przestała być udziałowcem Green Content. Wpływ powyższej transakcji na wynik netto Agory S.A. wyniósł 11,1 mln zł.

Natomiast w 2017 r. najistotniejszym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wyniki Spółki były odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w wysokości 75,3 mln zł, które obciążły wyniki Agory w czwartym kwartale 2017 r. Dotyczyły one głównie aktywów związanych z działalnością poligraficzną i prasową oraz udziałów w spółce Trader.com (Polska) Sp. z o.o.

W czwartym kwartale 2017 r. Agora dokonała również przeglądu okresów użytkowania wybranych aktywów trwałych, co skutkowało jednorazowymi wyższymi odpisami amortyzacyjnymi w kosztach ogólnych Agory S.A. w wysokości 2,0 mln zł.

14. POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ W JEDNYM POSTĘPOWANIU LUB ŁĄCZNIE WE WSZYSTKICH POSTĘPOWANIACH STANOWIŁABY CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W 2017 r. nie toczyły się postępowania wobec Agory S.A. lub jednostki od niej zależnej, które dotyczyłyby ich zobowiązań lub wierzytelności, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

15. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Agora S.A. posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie.

16. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz ani różnic pomiędzy wynikami finansowymi a ich prognozami.

17. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W raporcie bieżącym z dnia 26 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę zakupu nie więcej niż 1 191 635 (słownie: jednego miliona stu dziewięćdziesięciu jeden tysięcy sześćset trzydziestu pięciu) akcji Spółki, stanowiących na dzień ogłoszenia oferty łącznie nie więcej niż 2,50% kapitału zakładowego Spółki („Oferta”).

Oferta została ogłoszona w związku z realizacją programu nabywania akcji własnych na zasadach określonych w uchwale nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych Spółki („Uchwała”). Treść Uchwały została opublikowana w formie raportu bieżącego nr 10/2017 z dnia 21 czerwca 2017 r.

Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty Spółka mogła nabyć nie więcej niż 1 084 595 (słownie: jeden milion osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz nie więcej niż 107 040 (słownie: sto siedem tysięcy czterdzieści) akcji imiennych, które w dniu ogłoszenia Oferty stanowiły odpowiednio nie więcej niż 2,28% oraz nie więcej niż 0,22% kapitału zakładowego Spółki. Oferowana cena zakupu jednej akcji wyniosła 20,00 zł i była jednolita dla akcji imiennych i akcji na okaziciela. Zgodnie z Uchwałą, Spółka przeznaczyła na nabywanie akcji w ramach Oferty maksymalnie do 23 832 713 zł (słownie: dwudziestu trzech milionów osiemset trzydziestu dwóch tysięcy siedemset trzynastu złotych).

Na podstawie Uchwały, Spółka została upoważniona do nabycia, w ramach jednej lub więcej ofert, nie więcej niż 1 537 594 (słownie: jeden milion pięćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt cztery) akcje, które stanowiły nie więcej niż 3,23% kapitału zakładowego Spółki. Upoważnienie do nabywania akcji własnych zostało udzielone Zarządowi Spółki na okres do dnia 31 grudnia 2017 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych kapitału rezerwowego przeznaczonych na realizację programu skupu akcji (wraz z kosztami ich nabycia), tj. 23 832 713 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset trzydzieści dwa tysiące siedemset trzysta osiemset złotych). Biorąc pod uwagę, iż Uchwała przewidywała cenę minimalną i maksymalną nabycia akcji Spółki na, odpowiednio, 15,50 zł oraz 20,00 zł za jedną akcję, natomiast ostateczna cena nabycia akcji została ustalona na 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych), ostateczna liczba nabywanych w Ofercie akcji została ustalona na 1 191 635 akcji Spółki, tak aby łączna cena przeznaczona na nabycie akcji mieściła się w kwocie kapitału rezerwowego przeznaczonych na realizację programu skupu akcji własnych.

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.

Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Millennium Dom Maklerski S.A. Szczegółowe informacje dotyczące zasad przeprowadzenia skupu akcji własnych i procedury odpowiedzi znajdowały się w Ofercie, która została opublikowana na stronie Spółki www.agora.pl.

W raporcie bieżącym z dnia 10 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że 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 datę 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 Akcję oraz 21 691 900 zł łącznie za wszystkie Nabyte Akcje.

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 Akcje Nabyte.

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

18. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała w 2017 r. papierów wartościowych.

19. POZOSTAŁE INFORMACJE

▀ Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

W raporcie bieżącym z dnia 17 lutego 2017 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, iż w dniu 17 lutego 2017 r. Spółka otrzymała od Członka Zarządu Pana Roberta Musiała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2017 r. Powodem rezygnacji były przyczyny osobiste i inne plany zawodowe.

W raporcie bieżącym z dnia 1 marca 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd powołał w drodze kooptacji do swojego grona Panią Agnieszkę Sadowską. W Zarządzie Agory S.A. nadzoruje ona segmenty Internet i Druk, pionierzy Technologia i Czasopisma, dział Big data oraz działalność telewizyjną. Zgodnie z zapisami par. 28 ust. 3 Statutu Spółki, Zarząd Spółki był zobowiązany na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki umieścić w porządku obrad punkt dotyczący zatwierdzenia powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji i przedstawić stosowny projekt uchwały.

W raporcie bieżącym z dnia 5 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 września 2017 r. Spółka otrzymała oświadczenie Pana Grzegorza Kossakowskiego o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu Agory S.A. obecnej kadencji ze skutkiem na dzień złożenia tego oświadczenia oraz o rezygnacji z kandydowania do Zarządu Spółki na następną kadencję.

W raporcie bieżącym z dnia 9 listopada 2017 r. Zarząd Agory SA poinformował, że członkowie Rady Nadzorczej, na podstawie postanowień § 21 ust. 4 statutu Spółki, na już zakończonym posiedzeniu, w dniu 9 listopada 2017 r. powołali w drodze kooptacji do składu Rady Nadzorczej pana Macieja Wiśniewskiego. Powołanie pana Macieja Wiśniewskiego do składu Rady Nadzorczej związane było z rezygnacją z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pani Anny Kryńskiej-Godlewskiej.

W raporcie bieżącym z dnia 20 grudnia 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż Helios S.A., spółka zależna Agory, podpisała w dniu 20 grudnia 2017 r. list intencyjny z dwoma osobami fizycznymi w celu założenia spółki zajmującej się rozwijaniem i prowadzeniem sieci lokali gastronomicznych m.in. w segmencie „fast casual”.

Warunkiem zawarcia umowy inwestycyjnej jest uzgodnienie szczegółowych zasad współpracy i prowadzenia nowo powołanej spółki oraz uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Wartość inwestycji nie jest kwotą znaczącą z perspektywy Agory ani jej spółki zależnej Helios S.A., może jednak oznaczać rozpoczęcie przez podmiot z grupy kapitałowej Agory działalności w nowym segmencie rynku.

Jednocześnie Spółka informuje, że list intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania stron.

W raporcie bieżącym z dnia 15 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o wydaniu w dniu 15 lutego 2018 roku przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Helios S.A. z siedzibą w Łodzi wraz z dwiema osobami fizycznymi, wspólnego przedsiębiorcy joint

venture, na zasadach określonych we wniosku zgłoszeniowym i opisanych w raporcie bieżącym z dnia 20 grudnia 2017 r.

Uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na koncentrację oraz uzgodnienie szczegółowych zasad współpracy i prowadzenia nowo powołanej spółki było warunkiem zawarcia umowy inwestycyjnej i powołania spółki zajmującej się rozwijaniem i prowadzeniem sieci lokali gastronomicznych, m.in. w segmencie „fast casual”.

W raporcie bieżącym z dnia 6 marca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zawarciu w dniu 6 marca 2018 r. umowy inwestycyjnej przez Helios S.A., spółkę zależną Agory, 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 raportu spółka nie została jeszcze wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W raporcie bieżącym z dnia 7 marca 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o podpisaniu przez Spółkę w dniu 7 marca 2018 listu intencyjnego ze spółką Kino Polska TV S.A. („Kino Polska”) dotyczącego 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.

► Kierunki rozwoju Grupy Agory, średniokresowe priorytety Grupy Agora

W raporcie bieżącym z dnia 9 stycznia 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował iż na koniec grudnia 2016 r. liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 100 tys., co oznacza wyższą niż zaplanowana realizację jednego z celów strategicznych Spółki. Średnioterminowe plany rozwoju Grupy Agora przewidywały iż na koniec 2016 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych dziennika wyniesie 90 tys. Cel wyznaczony liczbą prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* związany jest z transformacją modelu biznesowego działalności prasowej Spółki.

Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wzrosła o około 30% w stosunku do danych odnotowanych na koniec grudnia 2015 r. (ponad 77 tys. prenumerat cyfrowych).

W raporcie bieżącym z dnia 20 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 110 tys., co oznacza szybszą niż zaplanowaną realizację jednego z celów strategicznych Spółki. Średnioterminowe plany rozwoju Grupy Agora przewidywały iż liczba płatnych prenumerat cyfrowych dziennika wyniesie około 110 tys. na koniec 2017 r. W ostatnich miesiącach Spółka poprawiła również poziom monetyzacji treści cyfrowych *Gazety Wyborczej*, co było również jednym z celów strategicznych dla segmentu Prasa. Cel wyznaczony liczbą prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* związany jest z transformacją modelu biznesowego działalności prasowej Spółki.

► Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie niewypłacenia dywidendy i dystrybucji zysków z lat ubiegłych.

W raporcie bieżącym z dnia 11 maja 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 11 maja 2017 r. podjęta została Uchwała Zarządu Spółki w sprawie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacenia

dywidendy. Zarząd zaproponował pokrycie straty netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 52 754 372,37 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Jednocześnie Zarząd Spółki podjął decyzję o zarekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu dystrybucji do akcjonariuszy zysków zatrzymanych z lat ubiegłych poprzez sfinansowanie do końca 2017 r. procesu skupu akcji własnych do maksymalnej łącznej kwoty 23 832 713 zł, przy cenie nabycia kształtującej się w przedziale 15,50 zł – 20,00 zł za akcję.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej Spółki.

► **Walne Zgromadzenia Agory S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2017 r., Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 21 czerwca 2017 r. na godz. 11:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. („Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 26 maja 2017 r. opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie, w tym uchwał dotyczących: (i) zatwierdzenia powołania do składu Zarządu Spółki Pani Agnieszki Magdaleny Sadowskiej, które nastąpiło w drodze kooptacji w dniu 1 marca 2017 r., (ii) upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich późniejszego umorzenia, a także podanie ogólnych warunków tego procesu, (iii) utworzenia celowego kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.

W raporcie bieżącym z dnia 21 czerwca 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Walnym Zgromadzeniu w dniu 21 czerwca 2017 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5,0% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22 528 252 głosy, tj. 49,32% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów.
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7 800 000 głosów, tj. 17,07% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 12,04% ogólnej liczby głosów.
- MDIF Media Holdings I, LL: 5 355 645 głosów tj. 11,72% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów.
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4 000 000 głosów tj. 8,76% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,17% ogólnej liczby głosów.
- Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny: 3 556 548 głosów tj. 7,79% głosów na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 5,49% ogólnej liczby głosów.

W raporcie bieżącym z dnia 5 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 września 2017 r. otrzymał od spółki Agora-Holding Sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100,0% uprzywilejowanych akcji serii A, wniosek o zwołanie w najbliższym możliwym terminie, najpóźniej do końca 2017 r., Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Jednocześnie Agora-Holding Sp. z o.o. przekazała informację o zamiarze zgłoszenia kandydatur na członków Zarządu Spółki: Pani Anny Kryńskiej-Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani.

Jednocześnie, Zarząd Agory S.A. poinformował, że otrzymał informację od Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki o zamiarze powołania w drodze kooptacji Pana Macieja Wiśniewskiego do Rady Nadzorczej Spółki, po złożeniu przez Panią Annę Kryńską-Godlewską rezygnacji z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 13 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 8 listopada 2017 r. na godz. 11:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Agory S.A. („Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie”).

W raporcie bieżącym z dnia 13 października 2017 r. opublikowane zostały projekty uchwał podlegające przedłożeniu Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

W raporcie bieżącym z dnia 24 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości zgłoszenie przez Agorę Holding Sp. z o.o. kandydatur Pani Anny Kryńskiej-Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani na

członków Zarządu Agory S.A. Agora-Holding Sp. z o.o., jest akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, które dają uprawnienie m.in. do zgłaszania kandydatur na członków zarządu Spółki.

W raporcie bieżącym z dnia 24 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości, że do Spółki wpłynęła rezygnacja Pani Anny Kryńskiej – Godlewskiej z funkcji członka Rady Nadzorczej Agory S.A., ze skutkiem na chwilę zamknięcia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 8 listopada 2017 r.

W raporcie bieżącym z dnia 8 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał powziętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, tj. powołanie do Zarządu Spółki Pani Anny Kryńskiej – Godlewskiej i Pana Grzegorza Kani.

W raporcie bieżącym z dnia 8 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 8 listopada 2017 r. następujący akcjonariusze posiadali ponad 5,0% liczby głosów na tym zgromadzeniu:

- Agora - Holding Sp. z o.o.: 22.528.252 głosy, tj. 49,98% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 34,77% ogólnej liczby głosów,
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień": 7.500.000 głosów, tj. 16,64% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 11,58% ogólnej liczby głosów,
- MDIF Media Holdings I, LL: 5.355.645 głosów tj. 11,88% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 8,27% ogólnej liczby głosów,
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny: 4.000.000 głosów tj. 8,87% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 6,17% ogólnej liczby głosów,
- Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny: 3.424.136 głosów tj. 7,60% głosów na tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i 5,28% ogólnej liczby głosów.

► Sprzedaż nieruchomości

W raporcie bieżącym z dnia 27 października 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2017 r. Spółka zawarła przyrzeczoną warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 (odpowiednio: „Nieruchomość” oraz „Umowa Warunkowa”).

Umowa Warunkowa miała charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości („Warunek”). W razie spełnienia się Warunku zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca prawem użytkowania wieczystego Nieruchomością („Umowa Przenosząca”).

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 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 wpływała 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.

W raporcie bieżącym z dnia 26 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, że w związku ze spełnieniem się warunku sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Spółka podpisała w dniu 26 lutego 2018 r. umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87.

Łączna wartość transakcji to 19,0 mln zł netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny (EBIT) Agora S.A. i Grupy Agora to 8,3 mln zł w pierwszym kwartale 2018 r.

W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 22 stycznia 2018 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m² 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 1508 m² (dalej łącznie jako "Nieruchomość").

Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynikała z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną. W opinii Spółki optymalnym rozwiązaniem będzie najem powierzchni biurowej dostosowanej do aktualnej skali działalności Spółki w Gdańsku.

W raporcie bieżącym z dnia 20 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 20 lutego 2018 r. Spółka zawarła aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m² 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 1508 m².

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 raporcie bieżącym z dnia 27 lutego 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował, iż w dniu 27 lutego 2018 r. Spółka podpisała Umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 m² 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 m².

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.

► **Ustanowienie hipoteki na nieruchomościach Agory S.A.**

W raporcie bieżącym z dnia 19 września 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że Spółce zostało doręczone zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, w przedmiocie wpisu w dniu 23 sierpnia 2017 r. hipoteki na przysługującym Agorze S.A. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Czerska 8/10 oraz przysługującym Spółce prawie własności budynku położonego na tej nieruchomości. Na dzień 31 sierpnia 2017 r. wartość ewidencyjna netto powyższych aktywów wyniosła 105 634 769,67. Wartość ustanowionej hipoteki to 202 500 000,00 zł.

Hipoteka została ustanowiona na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) z bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna („Bank”), o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2017 z dnia 25 maja 2017 r. Umowa dotyczyła limitu kredytowego do wysokości 135 000 000,00 zł.

Hipoteka zabezpiecza spłatę wierzytelności Banku obejmujące m.in. kapitał, odsetki od kapitału, odsetki za opóźnienie w spłacie kredytu, prowizje i opłaty od kredytu przewidziane i określone w Umowie.

Jednocześnie Spółka poinformowała, iż spłaciła w całości wszystkie zobowiązania z tytułu dotychczasowego Wielocelowego Limitu Kredytowego wraz z prowizją, odsetkami i innymi należnościami na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 28 maja 2014 r. Spółka rozpoczęła postępowanie zmierzające do wykreślenia hipoteki umownej ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. obciążającej wyżej wymienione aktywa.

W raporcie bieżącym z dnia 2 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż Spółce zostało doręczone zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, VII Wydział Ksiąg Wieczystych, w przedmiocie wykreślenia w dniu 26 października 2017 r. hipoteki umownej ustanowionej na przysługującym Agorze S.A. prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, ul. Czerska 8/10 oraz przysługującym Spółce prawie własności budynku położonego na tej nieruchomości na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie umowy zawartej w dniu 28 maja 2014 r. o Wielocelowy Limit Kredytowy.

► **Zawiadomienie w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenie MAR**

W raporcie bieżącym z dnia 11 października 2017 r. Zarząd Agory S.A., wykonując obowiązek ustalony w art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR poinformował, iż dnia 11 października 2017 roku do Spółki wpłynęły dwa zawiadomienia w trybie art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

► **Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

W raporcie bieżącym z dnia 30 marca 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 30 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieżącego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2017, 2018 i 2019.

► **Terminy publikacji raportów okresowych w 2018 r.**

W raporcie bieżącym z dnia 28 listopada 2017 r. Zarząd Agory S.A. poinformował o terminach przekazywania w roku obrotowym 2018 skonsolidowanych raportów okresowych.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że nie będzie: (i) publikowała jednostkowych raportów kwartalnych, w związku z czym skonsolidowane raporty kwartalne będą zawierały kwartalną informację finansową, (ii) publikowała jednostkowego raportu półrocznego, w związku z czym w skonsolidowanym raporcie półrocznym będzie zamieszczone skrócone półroczne sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań oraz skróconą informacją dodatkową, (iii) publikowała skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2017 r. oraz za drugi kwartał 2018 r.

► **Informacja o przeprowadzanych testach na utratę wartości aktywów.**

W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2018 r., Zarząd Agory S.A. poinformował iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Agora ("Grupa") była w trakcie przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów w oparciu o m.in. długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy.

Prowadzone analizy wykazują prawdopodobieństwo konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych wartości aktywów trwałych w segmencie Druk, wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” oraz wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o., których wpływ na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2017 r. mógł wynieść łącznie około 70-90 mln zł, według wstępnych szacunków, możliwych do dokonania na dzień 4 stycznia 2018 r.

Dodatkowo, Spółka przeprowadziła przegląd okresów użytkowania wybranych aktywów trwałych Grupy Agora, co mogło skutkować wyższymi odpisami amortyzacyjnymi, które obniżą wynik operacyjny Grupy w czwartym kwartale 2017 r. o około 5 mln zł.

Ostateczna wartość odpisów aktualizacyjnych wyniosła 88,9 mln zł i została podana przez Spółkę wraz z publikacją sprawozdań finansowych za 2017 r.

► **Procedura konsultacji w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk w Grupie Agora**

W raporcie bieżącym z dnia 1 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 1 lutego 2018 r., zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce. Dodatkowo, w związku z Ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, konsultacje prowadzone były również z radą pracowników Spółki.

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.

Zamiarem Zarządu Agory S.A. było przeprowadzenie zwolnień do 53 pracowników zatrudnionych w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowiło 16,3% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie - w tym 1,9% zatrudnionych w Agora S.A. oraz 17,1% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o., na dzień 1 lutego 2018 r.), w okresie od 21 lutego 2018 r. do 23 marca 2018 r.

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

Zarząd Spółki w dniu 1 lutego 2018 r. zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce i rady pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

W raporcie bieżącym z dnia 7 lutego 2018 r. Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 3/2018 z dnia 1 lutego r., 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.

V. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2017 R.

Niniejsze Oświadczenie i Raport o stosowaniu ładu korporacyjnego przez Agorę S.A. w 2017 r. zostało sporządzone na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz. U. 2014, poz. 133 z późn. zm.)

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2017 ROKU

W 2017 r. Agora S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady GPW nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku. Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu przestrzegania zasad Dobrych Praktyk. Dobre praktyki są dostępne publicznie na stronie internetowej GPW (<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>).

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

W 2017 r. Spółka stosowała wszystkie postanowienia Dobrych Praktyk. Rekomendacja dotycząca zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (IV.R.2) w zakresie zapewnienia akcjonariuszom dwustronnej komunikacji, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad, była realizowana poprzez kontakt za pomocą dedykowanego adresu email.

3. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

3.1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

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

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

Dodatkowo Spółka prowadzi mobilną wersję serwisu relacji inwestorskich oraz biura prasowego Agory, a także konto Spółki w serwisie Twitter, umożliwiając tym samym bieżący dostęp do informacji. Spółka zapewnia bezpośredni oraz imienny kontakt z pracownikami działu relacji inwestorskich oraz przedstawicielami Zarządu Spółki. Spółka oferuje także newsletter korporacyjny, który umożliwia otrzymywanie wybranych bieżących informacji korporacyjnych lub prasowych. Dodatkowo, Spółka prowadzi mailing branżowy z raportami dotyczącymi poszczególnych segmentów mediów. Spółka zamieszcza również na swojej stronie raporty dotyczące przestrzegania przez nią zasad ładu korporacyjnego oraz informacje o zasadzie dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na początku 2018 r. Spółka uruchomiła nową wersję serwisu korporacyjnego.

W przypadku, gdy Spółka poweźmie wiedzę o rozpowszechnianiu w mediach nieprawdziwych informacji, które mogą istotnie wpłynąć na jej ocenę lub wizerunek, Zarząd Spółki niezwłocznie po powzięciu takiej wiedzy podejmuje decyzję, w jaki sposób najskuteczniej zareagować na tego typu informacje – poprzez zamieszczenie oświadczenia na stronie korporacyjnej Spółki czy stosując inne, wybrane rozwiązania, jeżeli charakter informacji i okoliczności publikacji takich informacji dają podstawy uznać przyjęcie takiego rozwiązania za bardziej właściwe.

Spółka dokłada wszelkich starań, aby sporządzić i opublikować raporty okresowe w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, biorąc pod uwagę złożoność struktury kapitałowej Spółki. Zarząd Agory S.A. spotyka się cyklicznie z przedstawicielami rynku kapitałowego oraz mediów na spotkaniach po publikacji wyników kwartalnych. Spotkania te są również transmitowane przez internet tak, aby umożliwić wszystkim, którzy nie mogli stawić się osobiście, zarówno śledzenie ich przebiegu, jak i zadawanie pytań drogą mailową.

3.2. Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych

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

Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członków Zarządu. Spółka publikuje na swojej stronie korporacyjnej podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy poszczególnych członków Zarządu. W ramach podziału obowiązków pomiędzy członkami zarządu w 2017 r. jeden z nich pełnił jednocześnie funkcję prezesa zarządu spółki zależnej Helios S.A., wchodzącej w skład segmentu biznesowego bezpośrednio przez niego nadzorowanego. Drugi członek zarządu pełnił jednocześnie funkcję członka zarządu spółki zależnej Stopklatka S.A., która z ramienia Agory S.A. była przez niego nadzorowana. W opinii Zarządu wspiera to skuteczną realizację planu rozwoju zarówno tych spółek, jak i całego przedsiębiorstwa emitenta.

Rada Nadzorcza Spółki nie ma wpływu na dobór kandydatów do Zarządu Spółki. Prawo zgłaszania kandydatów na członków Zarządu należy do akcjonariuszy posiadających akcje serii A, natomiast wyboru członków Zarządu dokonuje Walne Zgromadzenie (z zastrzeżeniem możliwości kooptacji członków Zarządu zgodnie z postanowieniami Statutu). Niemniej jednak, oceniając pracę poszczególnych członków Zarządu po zakończeniu każdego roku obrotowego, Rada Nadzorcza rozmawia z każdym z członków Zarządu o ich planach dotyczących dalszego pełnienia swojej funkcji tak, żeby dążyć do zapewnienia efektywnego funkcjonowania Zarządu.

Przedstawiciele Rady Nadzorczej Agory reprezentują różne obszary wiedzy i długoletnie doświadczenie zawodowe, co pozwala im patrzeć na zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółki i Grupy z szerszej perspektywy. Przedstawiciele Rady Nadzorczej są w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. W przypadku rezygnacji lub niemożności sprawowania czynności przez członka Rady Nadzorczej, Spółka niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu uzupełnienia lub dokonania zmiany w składzie Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z wymogami Dobrych Praktyk, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełnia wymogi niezależności.

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

Rada Nadzorcza Agory nie odstąpiła od realizacji żadnej z Dobrych Praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych. W ramach swoich obowiązków sporządza ona zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Powyższa ocena obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej. Ocena ta jest publikowana przez Spółkę wraz ze wszystkimi materiałami związanymi z walnym zgromadzeniem na stronie korporacyjnej Spółki.

Jednocześnie Rada Nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy, które są przedmiotem obrad walnego zgromadzenia. Przedstawiciele Rady Nadzorczej zawsze uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym im udzielenie, w dopuszczalnym przez przepisy obowiązującego prawa zakresie, odpowiedzi na ewentualne pytania ze strony akcjonariuszy. W 2017 r. podczas obrad Walnego Zgromadzenia Radę Nadzorczą reprezentował jej przewodniczący Pan Andrzej Szlęzak.

Rada co roku przygotowuje również sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Rada przedstawi również sprawozdanie ze swojej działalności w 2017 r., które obejmie informacje na temat: składu Rady i jej Komitetów, spełniania przez członków Rady kryteriów niezależności, liczby posiedzeń Rady i jej Komitetów w raportowanym okresie oraz dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza przedstawi również swoją ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, jak również ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze albo informację o braku takiej polityki.

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

3.3. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

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

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

Spółka dąży do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie (biorąc pod uwagę również organizację działalności Grupy Agora) po publikacji raportu rocznego, z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa. W dniu 21 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Spółki, zwołane na wniosek Zarządu, obradowało w jej siedzibie w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z jego organizacją i przebiegiem, w tym zapis transmisji wideo, znalazły się na stronie korporacyjnej Spółki. Jego przebieg był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident obecni w toku obrad, byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa. Pytania ze strony akcjonariuszy zadawane w trakcie przebiegu walnego zgromadzenia i udzielane na nie odpowiedzi są dostępne dla wszystkich dzięki transmitowaniu przebiegu walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo, gdy pojawia się taka potrzeba, Spółka sporządza listę pytań zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia oraz odpowiedzi udzielonych na te pytania. Odpowiedzi na pytania udzielają obecni na walnym zgromadzeniu przedstawiciele Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w 2017 r. nie wprowadzono żadnych zmian w regulaminie walnego Zgromadzenia oraz Statucie Spółki.

Walne Zgromadzenie zatwierdziło roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2016.

Walne Zgromadzenie ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej kadencji rozpoczynającej się wraz z jego zakończeniem na 6 osób, powołując do składu Rady Nadzorczej: Dariusza Formelę, Tomasza Sielickiego, Wandę Rapaczyński, Andrzeja Szlęzaka, Annę Marię Kryńską-Godlewską oraz Andrzeja Dobosza.

W 2017 r. Walne Zgromadzenie zatwierdziło powołanie do składu Zarządu Agnieszki Sadowskiej, które nastąpiło w drodze kooptacji, w dniu 1 marca 2017 r.

W 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie pokrycia straty netto z kapitału zapasowego Spółki oraz upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich późniejszego

umorzenia. Walne Zgromadzenie wydzieliło w tym celu z kapitału zapasowego kwotę 23.832.713 zł na fundusz rezerwowy utworzony w celu realizacji skupu akcji własnych.

8 listopada 2017 r. odbyło się również Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Zostało ono zwołane na wniosek Zarządu, obradowało w siedzibie głównej Spółki w Warszawie, a wszystkie dokumenty związane z jego organizacją i przebiegiem, w tym zapis transmisji wideo, znalazły się na stronie korporacyjnej Spółki. Jego przebieg był zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz regulaminem Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu zarządu Agory Annę Kryńską-Godlewską oraz Grzegorza Kanię na wspólną kadencję, która wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 rok.

Od kilku lat Spółka prowadzi transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym zarówno w języku polskim, jak i angielskim. W trakcie obydwu walnych zgromadzeń zorganizowanych w 2017 r. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z wykorzystaniem dedykowanego adresu e-mail. Ze względu na istotne nakłady finansowe i technologiczne oraz potencjalne wątpliwości prawne, Spółka nie umożliwiła wykonywania, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka dąży do przestrzegania wszystkich zasad szczegółowych dotyczących walnego zgromadzenia i relacji z akcjonariuszami wskazanych w Dobrych Praktykach.

4. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie Agory („WZ”) działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Agory. Paragraf 16 ust. 2 Statutu przewiduje możliwość uchwalenia przez WZ Regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego zasady jego funkcjonowania. Uchwalenie, zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga dla swej ważności trzech czwartych głosów oddanych. Regulamin WZ znajduje się pod adresem URL: https://www.agora.pl/media/Dokumenty/Regulamin_walnego_zgromadzenia.pdf. WZ zwoływane jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych.

O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały WZ podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych. Zgodnie z §15 ust. 2 Statutu, uchwały dotyczące połączenia Spółki z innym podmiotem, innych form konsolidacji, jakie są lub będą dopuszczone przez przepisy prawa, podziału Spółki, a także ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym także osobnego wynagrodzenia dla członków, którzy zostali oddelegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, podejmowane są większością trzech czwartych głosów oddanych. Większości trzech czwartych głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki wymagają dla swojej ważności uchwały dotyczące usunięcia spraw spod obrad walnego zgromadzenia, które wcześniej objęte były porządkiem dziennym. Natomiast gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd Spółki, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych. Uchwały WZ nie wymaga nabycie oraz zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego, a także udziału w nieruchomości.

Zgodnie z §15 ust. 4 Statutu, usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad walnego zgromadzenia na żądanie zgłoszone na podstawie art. 400 lub art. 401 Kodeksu spółek handlowych przez akcjonariusza reprezentującego co najmniej taką część kapitału, jaka jest wskazana w tych przepisach, wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie. Podjęcie uchwały dotyczącej odpowiedzialności akcjonariusza wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu wymaga większości trzech czwartych głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% wszystkich akcji Spółki uprawniających do głosowania przy podjęciu takiej uchwały.

Według §17 ust. 1 Statutu żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, przy czym przy ustalaniu obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji, przewidzianych w Ustawie o ofercie publicznej, takie ograniczenie prawa głosu nie istnieje. Wspomnianego ograniczenia prawa głosu nie stosuje się również do:

- ▶ akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A,
- ▶ akcjonariusza, który - posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej wezwanie do zapisywania się na sprzedaż

lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że wspomniane (20-procentowe) ograniczenie prawa głosu nie istnieje.

Zgodnie z §17 ust. 5 Statutu udział głosów podmiotów zagranicznych i podmiotów kontrolowanych przez podmioty zagraniczne na Walnym Zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%. Ograniczenie to nie ma zastosowania w odniesieniu do podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

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

Zgodnie z §7 ust. 1 Statutu, poza akcjami imiennymi serii A, na kapitał zakładowy Spółki składają się akcje zwykłe serii BiD, imienne i na okaziciela. Akcje imienne serii A uprzywilejowane są w ten sposób, przy uwzględnieniu wyżej wspomnianych zastrzeżeń, że każda z nich uprawnia do pięciu głosów na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z §11 ust. 1 Statutu zbycie lub zamiana uprzywilejowanych akcji serii A na akcje na okaziciela wymaga pisemnej zgody właścicieli co najmniej 50% uprzywilejowanych akcji serii A wpisanych do księgi akcyjnej w dniu złożenia wniosku o wyrażenie zgody na zbycie lub zamianę uprzywilejowanych akcji serii A na akcje na okaziciela. W ciągu 14 dni od dnia otrzymania wniosku, Zarząd jest obowiązany doręczyć odpis wniosku każdemu z właścicieli uprzywilejowanych akcji serii A, którzy są uprawnieni do wyrażenia zgody, na adres akcjonariusza wpisany w księdze akcyjnej.

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawował do czasu wyboru członka Rady Nadzorczej przez walne zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do upływu wspólnej kadencji Rady Nadzorczej. Odwołanie (usunięcie) członka Rady Nadzorczej przed upływem wspólnej kadencji Rady Nadzorczej może nastąpić uchwałą walnego zgromadzenia podjętą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, że do czasu ustania przywilejów akcji serii A, za przyjęciem takiej uchwały oddanych zostanie 80% głosów przypadających na wszystkie uprzywilejowane akcje serii A.

Informacje na temat uprawnień walnego zgromadzenia i praw akcjonariuszy odnośnie powoływania i odwoływania członków Zarządu są zawarte w dalszej części niniejszego dokumentu.

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy mniejszościowych, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych.

Realizując zasadę przejrzystości, efektywnej polityki informacyjnej oraz starając się zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce, Agora S.A. prowadzi transmisję obrad Walnego Zgromadzenia przez internet, w języku polskim i angielskim.

W obradach walnego zgromadzenia Spółki uczestniczą zawsze przedstawiciele Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłego rewidenta Spółki.

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

5.1. Zarząd

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

Kadencja Zarządu trwa 5 lat (§29 ust. 1 Statutu). Rada Nadzorcza w konsultacji z Prezesem Zarządu ustala wynagrodzenie oraz inne świadczenia dla Członków Zarządu. Zgodnie z §27 Statutu Spółki, Zarząd kieruje

działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów (§34 ust. 1 Statutu). Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania w jej imieniu upoważniony jest każdy Członek Zarządu jednoosobowo. Organizację i sposób działania Zarządu określa szczegółowo regulamin organizacji i pracy Zarządu.

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

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

- Bartosz Hojka – Prezes Zarządu,
- Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu,
- Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu (od dnia 1 marca 2017 r.),
- Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu (od dnia 8 listopada 2017 r.),
- Grzegorz Kania - Członek Zarządu (od dnia 8 listopada 2017 r.).

Bartosz Hojka

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

Nadzoruje segmenty Radio i Prasa, pion Sprzedaży Korporacyjnej oraz działy Pracowniczy i Komunikacji Korporacyjnej. Zasiada w radach nadzorczych Helios S.A., AMS S.A., Yieldbird Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. i Stopklatka S.A.

Od samego początku swojej kariery zawodowej związany był z mediami elektronicznymi, m.in. jako redaktor w katowickim radiu TOP oraz w ośrodku regionalnym TVP w Katowicach. Pracę w Agorze rozpoczął w 1998 r. na stanowisku dyrektora programowego śląskiego radia Karolina. Następnie, jako dyrektor programu i promocji wszystkich stacji należących do Grupy Radiowej Agory sp. z o.o. (GRA), był m.in. odpowiedzialny za wprowadzenie na rynek marki Radio Złote Przeboje. W latach 2005 - 2013 członek zarządu i dyrektor zarządzający GRA, obejmującej Radio Złote Przeboje, Rock Radio, Radio Pogoda oraz Radio TOK FM, którego GRA jest większościowym udziałowcem. Przeprowadził restrukturyzację, która zaowocowała skokową poprawą rentowności segmentu radiowego. Pod jego kierownictwem Radio TOK FM stało się jednym z najbardziej opiniotwórczych mediów w Polsce, GRA zwiększyła skalę swojej działalności oraz rozwinęła pod marką Tuba.FM innowacyjną ofertę w internecie, na urządzeniach mobilnych i w SMART TV. Ponadto GRA założyła Doradztwo Mediowe - lidera rynku pośrednictwa reklamowego w radiu, obejmującego obecnie zespół Tandem Media.

Bartosz Hojka jest członkiem Rady Digital News Initiative (DNI) Fund - funduszu założonego przez firmę Google, w ramach którego wydawcy z całej Europy mogą ubiegać się o dofinansowanie projektów rozwijających wysokiej jakości dziennikarstwo dzięki technologii i innowacjom.

Urodzony w 1974 r., absolwent dziennikarstwa na Uniwersytecie Śląskim. Od 2010 r. wykładowca na Wydziale Radia i Telewizji Uniwersytetu Śląskiego.

Tomasz Jagiełło

Członek zarządu Agory od 28 czerwca 2013 r. Nadzoruje spółki Helios i NEXT FILM, Wydawnictwo Agora, a także dział Prawny Agory. Zasiada w radach nadzorczych spółek AMS S.A. i Stopklatka S.A.

Tomasz Jagiełło jest założycielem i prezesem zarządu spółki Helios S.A., największego operatora sieci kin w Polsce pod względem liczby obiektów. Współtwórca sukcesu spółki, od początku odpowiedzialny za jej rozwój i strategię. Reprezentował spółkę podczas transakcji nabycia w 2007 r. sieci 5 kin Kinoplex oraz podczas transakcji nabycia większościowego pakietu akcji spółki przez Agorę S.A. w 2010 r. Był jednym z pomysłodawców powołania firmy NEXT FILM Sp. z o.o., dzięki której Helios poszerzył swoją działalność o dystrybucję filmową.

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

Urodzony w 1967 r., absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Łódzkiego oraz Wydziału Prawa Uniwersytetu w Edynburgu.

Agnieszka Sadowska

Wchodzi w skład zarządu Agory od 1 marca 2017 r. Nadzoruje segmenty Internet, Druk i Reklama Zewnętrzna, pion Czasopisma, dział Big Data oraz działalność telewizyjną.

Agnieszka Sadowska jest związana z Agorą od 1999 r. Swoją karierę rozpoczęła jako analityk finansowy, pracowała również w dziale Nowe Przedsięwzięcia, odpowiadającym za przejęcia i inwestycje w Grupie Agora, a także była kierownikiem działu Controlling & Business Development.

W latach 2010 - 2013 była dyrektorem zarządzającym platformy internetowej Publio.pl, zajmującej się sprzedażą e-booków i audiobooków. Stworzyła koncepcję oraz nadzorowała powstanie i działalność serwisu, który po roku od startu znalazł się w czołówce księgarni internetowych z publikacjami elektronicznymi.

Agnieszka Sadowska od listopada 2013 r. z sukcesem kieruje rozwojem działalności telewizyjnej w Grupie Agora, w tym współpracą z Kino Polska TV S.A. przy rozwijaniu kanału filmowego Stopklatka TV. Jest Członkiem Zarządu spółki Stopklatka S.A. Współtworzyła sukces spółki, która w niecałe 3 lata od uruchomienia osiągnęła rentowność. Jednocześnie w ramach struktur Agory S.A. odpowiadała za skuteczne przeprowadzenie Spółki przez proces koncesyjny i pozyskanie koncesji na nadawanie naziemnego kanału telewizyjnego METRO w ramach multipleksu 8 (MUX-8). Od 2016 r. była Prezesem Zarządu spółki Green Content Sp. z o.o., która uzyskała koncesję na nadawanie kanału METRO. Stacja została uruchomiona 2 grudnia 2016 r. i od początku nadawania uzyskiwała najlepsze wyniki spośród wszystkich kanałów telewizyjnych w ofercie MUX-8. Agnieszka Sadowska współuczestniczyła również w procesie pozyskania przez Agorę inwestora strategicznego do rozwoju kanału METRO, a następnie w sprzedaży kanału spółce Discovery Polska.

Urodzona w 1974 r., absolwentka kierunku Finanse i Bankowość na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu. W 1999 r. uzyskała tytuł MBA w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej. Ukończyła liczne kursy i szkolenia z zakresu zarządzania i finansów, w tym ACCA, uzyskując status ACCA member.

Anna Kryńska-Godlewska

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład zarządu Agory. Nadzoruje działalność pionu Nowe Przedsięwzięcia.

Anna Kryńska-Godlewska jest menadżerem z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem w dziedzinie zarządzania inwestycjami kapitałowymi. Ponad 20 lat pracowała dla Media Development Investment Fund, gdzie przez ostatnie 9 lat pełniła funkcję członka zarządu i dyrektor inwestycyjnej odpowiedzialnej za inwestycje funduszu w sektorze mediów w Europie, Azji, Afryce oraz w Ameryce Południowej. Wcześniej była związana m.in. z Fidea Management, firmą zarządzającą X NFI, CIECH S.A. oraz z Bankiem Handlowym w Warszawie. Od 23 czerwca 2016 r. do 8 listopada 2017 r. zasiadała w Radzie Nadzorczej Agory S.A.

Urodzona w 1972 r., jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na Wydziale Finansów i Bankowości oraz Francuskiego Instytutu Zarządzania. Ukończyła kursy doszkalające m.in. w Harvard Business School.

Grzegorz Kania

Od 8 listopada 2017 r. wchodzi w skład zarządu Agory. Nadzoruje pion Finanse i Administracja oraz Technologie, a także dział Audytu Wewnętrznego.

Grzegorz Kania to specjalista w dziedzinie zarządzania finansami z blisko dwudziestoletnim doświadczeniem w międzynarodowych firmach. Karierę rozpoczął w PricewaterhouseCoopers, specjalizując się w usługach doradztwa i audytu dla podmiotów z sektora nowych technologii, mediów i rozrywki. W latach 2003-2008 pełnił funkcję zastępcy dyrektora finansowego UPC Polska. W latach 2008-2011 kierował finansami w skandynawskiej Grupie Kapitałowej BLStream (obecnie Intive), będącej dostarczycielem aplikacji mobilnych i innych rozwiązań informatycznych. Od 2012 r. pełnił funkcję CFO w Ringier Axel Springer Polska, a od 2014 r. - w Grupie Onet-RAS Polska.

Urodzony w 1973 r., absolwent Wydziału Informatyki i Zarządzania Politechniki Wrocławskiej. Od 2001 r. jest członkiem ACCA.

5.2. Rada Nadzorcza

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

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. W związku z powyższym, kadencja poprzedniej Rady Nadzorczej wygasła z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2015 r. tj. w dniu 23 czerwca 2016 r. Jednocześnie w tym samym dniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało skład obecnej Rady Nadzorczej, której kadencja wygaśnie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 r.

Zgodnie z §20 ust. 4 Statutu, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni. Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki większość członków Rady Nadzorczej ma status niezależnych członków. Większość członków Rady Nadzorczej spełnia również wymogi niezależności określone w Dobrych Praktykach. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej Agory należy m. in. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki, ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, ustalanie, w porozumieniu z Prezesem Zarządu, wynagrodzenia członków Zarządu, wybór biegłego rewidenta i wyrażanie zgody na warunki istotnych transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi oraz inne kwestie przewidziane przez przepisy prawa i postanowienia Statutu. Zgodnie z §23 ust. 8 Statutu, posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przynajmniej raz na kwartał. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na żądanie Zarządu Spółki, wyrażone w formie uchwały, lub na żądanie każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. Za miejsce posiedzenia przeprowadzonego przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość uznaje się miejsce pobytu prowadzącego posiedzenie.

Zgodnie z §23 ust. 5 Statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej ponad połowy członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu przewidujących inną większość i kworum.

Na dzień przedstawienia niniejszego Sprawozdania Zarządu w skład Rady Nadzorczej Spółki (kadencja obecna) wchodzi:

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Dobosz – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej (od 9 listopada 2017 r.).

Na dzień Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, tj. 21 czerwca 2017 r., w skład Rady Nadzorczej Spółki (kadencja poprzednia) wchodzi:

- Andrzej Szlęzak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Dobosz – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Kryńska – Godlewska – Członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Rapaczynski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sielicki – Członek Rady Nadzorczej.

dr hab. Andrzej Szlęzak

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

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

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

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

Andrzej Dobosz

Polski krytyk literacki, felietonista, aktor nieprofesjonalny. Był członkiem Klubu Krzywego Koła, Związku Literatów Polskich i Polskiego Towarzystwa Filozoficznego. Jest członkiem Polskiego PEN Clubu, Stowarzyszenia Historyków Sztuki I Stowarzyszenia Filmowców Polskich. Autor takich publikacji, jak „Z różnych póltek”, „Pustelnik z Krakowskiego Przedmieścia”, „Ogrody i śmietniki”, „Generał w bibliotece”.

Studiował polonistykę i filozofię na Uniwersytecie Warszawskim.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Andrzej Dobosz jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

Dariusz Formela

Od 2012 r. prezes zarządu Gobarto S.A. (wcześniej PKM DUDA S.A.) odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie strategii tej spółki. W latach 2009 - 2012 pełnił funkcję członka zarządu PKM DUDA S.A. oraz prezesa zarządu spółki CM Makton S.A. W latach 1998 - 2008 był związany z grupą kapitałową ORLEN, gdzie pełnił również funkcję członka zarządu spółki PKN ORLEN i Możejki Nafta, odpowiedzialnego m.in. za nadzór nad spółkami z grupy kapitałowej i integrację posiadanych aktywów kapitałowych. Odpowiadał za opracowanie i wdrożenie planu restrukturyzacji w grupie kapitałowej ORLEN. Obecnie Dariusz Formela zasiada w Komitecie Audytu spółki Avia Solutions Group S.A.

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

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Dariusz Formela jest przewodniczącym Komitetu Audytu.

Wanda Rapaczynski

Związana z Agorą niemal od początku jej istnienia, w latach 1998-2007 oraz w okresie od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r. pełniła funkcję Prezesa Zarządu. Pod jej przywództwem Agora wyrosła na jedną z największych i najbardziej znanych spółek medialnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Po zaprzestaniu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w 2007 r. pozostała z nią związana jako doradca rady nadzorczej Spółki do momentu jej powołania do składu organu nadzorczego. W latach 2009 - 2013 członek rady nadzorczej Spółki. Reprezentowała Agorę w European Publishers Council i w Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych LEWIATAN, gdzie pełniła funkcję członka rady głównej oraz członka rady nadzorczej Polskiego Związku Pracodawców Prywatnych Mediów i Reklamy.

W latach 1984-1992 kierowała działem rozwoju nowych produktów w Citibank NA w Nowym Jorku. Wcześniej przez dwa lata była dyrektorem projektu badawczego na wydziale psychologii Yale University, a w latach 1977-1979

pracownikiem naukowym Educational Testing Service w Princeton, New Jersey. Karierę zawodową zaczynała jako wykładowca psychologii na uniwersytetach w Nowym Jorku i Connecticut.

Od 2008 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Adecco S.A., szwajcarskiej spółki giełdowej o międzynarodowym zasięgu, zajmującej się działalnością rekrutacyjną. Pełni w niej funkcję przewodniczącej Komitetu Corporate Governance. Przez wiele lat zasiadała w Radzie Central European University w Budapeszcie, gdzie kierowała Komisją ds. Audytu. Była wieloletnim członkiem International Advisory Council w Brookings Institution w Waszyngtonie. Od 2002 r. należy do Polskiej Grupy w Trilateral Commission.

W 1977 r. otrzymała tytuł doktora psychologii City University of New York. Absolwentka Yale University, School of Organization and Management, gdzie w 1984 r. uzyskała tytuł Master of Private & Public Management.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Wanda Rapaczynski jest członkiem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń.

Tomasz Sielicki

Tomasz Sielicki pracował w Sygnity S.A. (dawniej ComputerLand S.A.) od momentu powstania spółki w 1991 r. Od 1992 do 2005 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu, a następnie przez 2 lata pełnił funkcję Prezydenta Grupy Sygnity (dawniej Grupy ComputerLand). Jest powszechnie uznawany za twórcę sukcesu firmy. Od 2007 r. do 2017 r. wchodził w skład Rady Nadzorczej Sygnity S.A.

Jest członkiem m.in. Rady Fundacji Rozwoju Społeczeństwa Informacyjnego, Rady Fundacji Gessel dla Muzeum Narodowego w Warszawie, Trilateral Commission, Rady Fundacji Wspólna Droga, Rady Programowej Akademii Liderów Rynku Kapitałowego im. Lesława Pagi oraz Rady Instytutu Spraw Publicznych, a także członkiem zarządu Polskiego Komitetu Olimpijskiego.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Tomasz Sielicki jest członkiem Komitetu Audytu..

Maciej Wiśniewski

Maciej Wiśniewski ma dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu inwestycjami oraz funduszami inwestycyjnymi. Z sukcesem założył, rozwinął i sprzedał Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które było jednym z pierwszych na polskim rynku prywatnych towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wcześniej był związany z BZ WBK AIB Asset Management i LG Bank. Karierę zawodową rozpoczął w Raiffeisen Capital i w Banku Millennium.

Jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości w Szkole Głównej Handlowej oraz Finansów w London Business School.

W ramach Rady Nadzorczej Agory S.A. Maciej Wiśniewski jest członkiem Komitetu Audytu.

5.3 Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają: Komitet Audytu oraz Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń, powołane na podstawie Statutu Spółki, które pełnią funkcje doradcze dla Rady Nadzorczej. Kompetencje i tryb działania Komitetu Audytu oraz Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń zostały określone regulaminami tych ciał przyjętych uchwałami Rady Nadzorczej. Na dzień przedstawienia niniejszego Raportu skład komitetu i komisji kształtuje się w następujący sposób:

(i) Komitet Audytu:

- Dariusz Formela – przewodniczący Komitetu Audytu,
- Tomasz Sielicki,
- Maciej Wiśniewski.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki i Grupy Agora oraz czynności rewizji finansowej, sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem oraz sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania niezależności audytorów zewnętrznych.

Komitet Audytu w celu realizacji przyznanych kompetencji może żądać przedłożenia przez Spółkę określonej informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnych do wykonywania czynności Komitetu Audytu oraz badać dokumenty Spółki.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia, w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku.

Posiedzenia Komitetu Audytu są zwoływane przez jego przewodniczącego z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Audytu, a także na wniosek Zarządu, wewnętrznego lub zewnętrznego audytora. Posiedzenia Komitetu Audytu mogą zostać zwołane także przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu przedkłada Radzie Nadzorczej swoje wnioski, stanowiska i rekomendacje w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań, jak również roczne i półroczne sprawozdania ze swojej działalności w danym roku obrotowym oraz ocenę sytuacji Spółki w obszarach będących w zakresie jego kompetencji.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 marca 2017 r. oraz zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z numerem 3546, została wybrana na bieglego rewidenta Spółki, który zbada sprawozdania finansowe za rok 2017, 2018 i 2019.

W grudniu 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła w formie uchwały „Politykę wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Agora S.A. i Grupy Kapitałowej Agora S.A.” oraz „Procedurę wyboru firmy audytorskiej w Agora S.A. i Grupie Kapitałowej Agora S.A.” Obowiązek przyjęcia powyższych dokumentów wynikał z Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym.

(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:

- Wanda Rapaczynski - przewodnicząca Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń,
- Andrzej Dobosz,
- Andrzej Szlęzak.

Zgodnie z Regulaminem Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń do jej zadań należy okresowa ocena zasad wynagradzania członków Zarządu i przekazywanie Radzie Nadzorczej odpowiednich rekomendacji w tym zakresie, sporządzanie rekomendacji co do wysokości wynagrodzeń oraz przyznawanie dodatkowych świadczeń dla poszczególnych członków Zarządu w celu ich rozpatrzenia przez Radę Nadzorczą.

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

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

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

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

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

6.1. Powoływanie

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

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

W toku kadencji Zarząd może w drodze kooptacji powołać nie więcej niż dwóch dodatkowych członków; kooptacja dodatkowych członków następuje uchwałą Zarządu. W przypadku powołania członka Zarządu w drodze kooptacji, Zarząd jest obowiązany na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu umieścić w porządku obrad punkt dotyczący zatwierdzenia powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji i przedstawić stosowny projekt uchwały. Jeżeli walne zgromadzenie nie zatwierdzi powołania nowego członka Zarządu w drodze kooptacji, mandat tego członka Zarządu wygasa z momentem zakończenia tego walnego zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem członkami Zarządu muszą być w większości obywatele polscy zamieszkali w Polsce.

Zgodnie z § 30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji Rada Nadzorcza.

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

6.2. Odwoływanie

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

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

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

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

Przy wyborach uzupełniających stosować się będzie zasady obowiązujące przy powoływaniu członków Zarządu na pełną jego kadencję.

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

6.3. Uprawnienia osób zarządzających

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

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

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

7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI

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

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)	5 401 852	11,33	22 528 252	34,77
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) (zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)	5 350 000	11,22	5 350 000	8,26
Nationale – Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale – Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny) (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93

(1) liczba akcji wg zawiadomienia akcjonariusza – stan na 27 grudnia 2012 r.; udziały w głosach i kapitale zakładowym Agory S.A. zostały przeliczone przez Spółkę po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Zarząd Agory S.A. nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Akcje serii A

Jedynym posiadaczem akcji serii A jest Agora Holding Sp. z o.o. Do przedmiotowych akcji przypisany jest szereg przywilejów, odnoszących się przede wszystkim do prawa głosu, ustalania liczby członków Zarządu, możliwości przedstawiania kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, odwoływania ich, a także udzielanie zgody na zbycie akcji serii A bądź zamianę ich na akcje na okaziciela. Każda z akcji serii A uprawnia do 5 głosów na Walnym

Zgromadzeniu, jak również ograniczenie w wykonywaniu prawa głosu (zgodnie z którym żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - przewidziane w § 17 ust. 1) nie ma zastosowania do akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A.

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

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

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

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

9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

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

10. OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

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

a) akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A;

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

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

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

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

11. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarządy spółek z Grupy są odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej funkcjonujące w poszczególnych spółkach i skuteczność ich funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. z późniejszymi zmianami w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych w poszczególnych spółkach Grupy sprawuje odpowiednio Dyrektor Finansowy spółki dominującej bądź dyrektor finansowy/zarząd odpowiedniej spółki. Za organizację prac związanych z przygotowaniem rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest dział Sprawozdawczości Finansowej, funkcjonujący w pionie finansowo-administracyjnym Spółki oraz działy finansowo – księgowe poszczególnych spółek Grupy. Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia ze znacznym wyprzedzeniem czasowym.

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

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

Sporządzone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy są przekazywane członkowi zarządu nadzorującemu pion Finanse i Administracja oraz Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe przed ich publikacją przekazywane są również do członków Komitetu Audytu.

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

Skonsolidowane i jednostkowe roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta członkowi zarządu nadzorującemu pion Finanse i Administracja, kierownictwu pionu finansowego (w tym Dyrektorowi Finansowemu) oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

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

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

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

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

12. ZASADY ZMIANY STATUTU AGORY S.A.

Statut Agory S.A. nie zawiera postanowień odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych w zakresie zmiany Statutu Spółki.

13. POLITYKA WYNAGRODZEŃ

W zakresie rekomendacji dotyczącej polityki wynagradzania w Spółce, zasady ustalania wynagrodzeń pracowników Spółki, z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalane są zgodnie z wewnętrznymi regulaminami wynagradzania. Z kolei wynagrodzenia członków Zarządu Spółki, zgodnie z przyjętą w 2015 r. polityką wynagradzania kluczowych menadżerów w Grupie Agora, ustalane są przez Radę Nadzorczą w oparciu o rekomendację Komisji ds. Osobowych i Wynagrodzeń, działającej w ramach Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza ustala cele oraz kryteria premiowania dla poszczególnych członków Zarządu za dany rok obrotowy oraz w dłuższym terminie. Raport z jej stosowania znajduje się w dalszej części dokumentu.

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

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

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

Przełożenie, poprzez plan motywacyjny, celów ściśle powiązanych ze średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora na kadre menadżerską, a także dalej na pracowników, zapewnia efektywne wsparcie przedsięwzięć biznesowych Agory.

Motywacyjny system wynagrodzeń dla pracowników i kadry menadżerskiej składa się z części stałej (wynagrodzenie zasadnicze), części zmiennej (obejmującej premie roczne i nagrody uznaniowe) oraz świadczeń pozapłacowych. Wynagrodzenie zasadnicze w Spółce i spółkach z Grupy Agora jest powiązane z potencjałem, kompetencjami i wynikami realizacji celów pracownika.

Celem systemu jest motywowanie pracowników do osiągania wysokich wyników w pracy poprzez realizację wyznaczonych celów indywidualnych i ocenę postaw, a dla kadry menadżerskiej ma stanowić narzędzie do motywowania pracowników. W ramach systemu premiowania dokonuje się oceny rocznej pracownika oraz podsumowuje się całokształt pracy pracownika za dany rok premiowy, wskazuje obszary będące mocnymi stronami pracownika oraz te, które wymagają dalszego rozwoju. Ocena roczna obejmuje ocenę poziomu realizacji celów indywidualnych i postaw w skali całego roku, jak również ocenę całokształtu pracy pracownika w danym roku premiowym i jest podstawą do wyliczenia wartości premii.

Agora zapewnia pracownikom także świadczenia pozapłacowe, takie jak współfinansowanie opieki medycznej, system kafeteryjny czy samochód służbowy. Pracownicy mają także możliwość skorzystania z pożyczek pracowniczych m.in. na cele mieszkaniowe, a także są beneficjentami świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Polityka wynagrodzeń dla członków zarządu Agory S.A.

Zgodnie ze Statutem, ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzeń Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej Agory, przy czym ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzeń pozostałych członków Zarządu dokonywane jest w konsultacji z Prezesem Zarządu.

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Agory funkcjonuje w oparciu o trzy elementy - część stałą (wynagrodzenie zasadnicze), część zmienną (system motywacyjny oraz premię uznaniową) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustala Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenia członków zarządu wypłacone w 2017 r. (w tys. zł)

Członek zarządu	Suma	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie zmienne	Pozostałe świadczenia
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

(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.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 2017 r. wynosiły 4 642 tys. zł, przy czym kwota ta obejmuje również wypłaty z tytułu premii motywacyjnych.

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.

Czterech z pięciu członków Zarządu w 2017 r. dysponowało samochodami służbowymi nabytymi przez Spółkę. Tomasz Jagiełło dysponował samochodem służbowym zakupionym przez spółkę Helios S.A.

W Grupie Agora realizowane były również dwa plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, w których uczestniczyli członkowie Zarządu Agory S.A. oraz członkowie zarządu spółki zależnej Yeldbird Sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2017 r. nie wystąpiły istotne zmiany w sposobie wynagradzania członków zarządu Spółki.

W 2017 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki zależne w Grupie Agora wyniosły 5 648 tys. zł (w 2016 r. 5 912 tys. zł).

Członkowie Zarządu Agory S.A. są również objęci opieką medyczną na takich samych zasadach jak pozostali pracownicy Spółki.

Wynagrodzenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej w 2017 r. (w tys. zł)

Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie zasadnicze
Andrzej Szlęzak (przewodniczący Rady Nadzorczej)	108
Wanda Rapaczynski	72
Tomasz Sielicki	72
Dariusz Formela	72
Anna Kryńska - Godlewska (1)	62
Andrzej Dobosz	72
Maciej Wiśniewski (2)	10

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

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

Łącznie wynagrodzenia te wyniosły 468 tys. zł (2016 r.: 468 tys. zł).

Warunki umów o pracę członków zarządu Agory S.A.

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 18 miesięcy od dnia:

- (i) w którym ze statutu Agory S.A. zostanie usunięte uprawnienie akcjonariuszy akcji serii A do wskazywania kandydatów do Zarządu tej Spółki,
- (ii) w którym jeden podmiot lub grupa podmiotów działających w porozumieniu przekroczy próg 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Agory S.A.,
- (iii) w którym Rada Nadzorcza Spółki zostanie powołana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3-9 KSH, w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przez Spółkę, członek Zarządu Agory S.A. otrzyma odprawę w wysokości sumy następujących składników:
 - (i) kwoty będącej równowartością dwunastokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego przysługującego członkowi Zarządu Agory S.A. za miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym członek Zarządu Agory S.A. otrzyma wypowiedzenie,
 - (ii) kwoty będącej równowartością premii rocznej za rok obrotowy poprzedzający rok, w którym umowa o pracę uległa rozwiązaniu.

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

Zasady ustalania wartości Planu Motywacyjnego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A. 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 2017 r. obejmuje koszty planu za 2017 r. oraz część kosztu elementu kursowego planu za 2016 r., 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
	3 052	1 457

(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.

14. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

W zakresie rekomendacji dotyczącej wszechstronności i różnorodności zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we władzach spółek, Zarząd Spółki zwraca uwagę, że nie ma wpływu na skład głównych organów Spółki. Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). Zgodnie z § 30 Statutu Agory S.A. kandydatów na członków Zarządu mają prawo zgłaszać wyłącznie akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A, a po ustaniu przywilejów w stosunku do wszystkich tych akcji, Rada Nadzorcza. W przypadku, gdy osoby uprawnione do określenia liczby członków Zarządu i zgłoszenia kandydatów na członków Zarządu nie skorzystają z jednego albo obydwu z tych uprawnień, wówczas uprawnienie, z którego nie skorzystano, przysługiwać będzie odpowiednio: dla określenia liczby członków Zarządu - Walnemu Zgromadzeniu, a w przypadku zgłaszania kandydatów - każdemu akcjonariuszowi w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Jednocześnie, Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że zgodnie z przyjętą w grudniu 2015 r. polityką różnorodności w Grupie Agora, przy wyborze kandydatów na wszystkie stanowiska, które leżą w kompetencji Zarządu, w Spółce decydujące znaczenie odgrywają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne do piastowania danej funkcji. Stosowanie tych zasad w odniesieniu do wszystkich pracowników Spółki i Grupy zapewnia zdrowe funkcjonowanie organizacji i podejmowanie nowych wyzwań biznesowych.

Różnorodność i otwartość to wartości będące integralną częścią zarówno działań biznesowych Spółki, jak i jej polityki zatrudniania. U podłoża polityki różnorodności realizowanej w Agora S.A. znajduje się Karta Agory, która powstała wraz z „Gazetą Wyborczą” i Spółką.

Agora S.A. jako pracodawca kieruje się zasadami równego traktowania oraz przeciwdziałania wszelkim formom dyskryminacji, wierząc, że przynosi to realne korzyści i wspiera rozwój oraz innowacyjność Agory S.A. Jednym z celów polityki różnorodności realizowanej w Agorze S.A. jest podkreślenie otwartości organizacji na różnorodność, która zwiększa efektywność pracy, buduje zaufanie oraz przeciwdziała dyskryminacji. Praktyka różnorodności ma na celu również w pełni wykorzystać potencjał pracowników, ich różnorodnych umiejętności, doświadczeń i talentów w atmosferze szacunku, wsparcia i pracy zespołowej.

Agora jako pracodawca tworzy atmosferę pracy, w której pracownicy czują się szanowani i mają poczucie, że mogą w pełni realizować swój potencjał zawodowy. Agora tworzy kulturę dialogu, otwartości, tolerancji i pracy zespołowej.

W Agora S.A. w 2016 r. została wprowadzona polityka różnorodności, która dotyczy wszystkich pracowników. Jej celem jest konsekwentne tworzenie miejsca pracy wolnego od dyskryminacji bez względu na przyczynę, a

jednocześnie zatrudniającego najlepszych specjalistów, którzy współtworzą sukces spółki. Agora S.A. jest pracodawcą, który dba o rozwój zespołu poprzez szkolenia wewnętrzne i zewnętrzne. Polityka różnorodności Agora S.A. opiera się na przełamywaniu takich barier, jak wiek, płeć czy stan zdrowia i przyświeca jej zasada, że potencjał zawodowy pracowników wynika z ich kompetencji. Spółka chce w ten sposób jak najlepiej wspierać realizację swojej strategii, a odbiorcom swoich produktów i usług oferować je na najwyższym poziomie.

Rada Nadzorcza

Procedurę wyboru członków Rady Nadzorczej określa statut spółki, inne obowiązujące przepisy prawa i inne regulacje, którym podlega Spółka. Spółka ma ograniczony wpływ na kształtowanie składu organu nadzorującego jej działalność.

Pomimo tego, obecny, 6-osoby skład Rady Nadzorczej w 2017 r. odzwierciedlał wszystkie idee leżące u podstaw polityki różnorodności.

Zarząd

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

Członkowie Zarządu Spółki posiadają uzupełniające się doświadczenie i kompetencje - są absolwentami uczelni: Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Uniwersytet Śląski, Uniwersytet Łódzki, Uniwersytet w Edynburgu, Politechnika Wrocławska, Francuski Instytut Zarządzania, Harvard Business School (kursy doszkolające), Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Szkoła Biznesu Politechniki Warszawskiej.

Warto podkreślić, że decydującym aspektem przy wyborze władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów jest zapewnienie wszechstronności i różnorodności, szczególnie w obszarze doświadczenia zawodowego, wieku, kierunków wykształcenia oraz płci. Decydujące są tu przede wszystkim wysokie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe i merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.

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

	Mężczyźni		Kobiety	
	2017 r.	2016 r.	2017 r.	2016 r.
Stan na koniec roku				
Zarząd	3	4	2	0
Rada Nadzorcza	5	4	1	2

1 marca 2017 r. do Zarządu Agora S.A. powołana została Agnieszka Sadowska, a od 8 listopada 2017 r. Anna Kryńska – Godlewska. Tym samym w Zarządzie Spółki zasiadają dwie kobiety.

Organy administrujące

Organy administrujące w Grupie Agora to pracownicy, którzy zajmują stanowiska kierownicze. Polityka różnorodności odnośnie organów administrujących polega na stworzeniu miejsca pracy wolnego od dyskryminacji ze względu na płeć, wiek, pochodzenie, stan zdrowia, wykształcenie, przekonania polityczne lub religijne, w którym kompetencje i doświadczenie są podstawą kultury organizacyjnej. Realizacja tego podejścia widoczna jest w różnorodności zespołów w całej Grupie. Jednym z kluczowych aspektów dotyczących różnorodności ze względu na zbliżoną liczbę pracowników i pracownic (kobiety stanowiły na dzień 31.12.2017 r. w całej Grupie 51,7%

pracowników, mężczyźni zaś 48,3%) jest równość płci. Struktura płci w organach administrujących wskazuje, że cel ten jest osiągnięty.

Struktura płci w organach administrujących (stanowiska kierownicze) w Grupie Agora (stan na 31.12.2017).

	% w ramach Grupy Agora	
	Kobiety	Mężczyźni
Grupa Agora	50,9%	49,1%

W dniu 8 marca 2017 r. Spółka jako pierwsza grupa medialna w Polsce podpisała również Kartę Różnorodności, dołączając do europejskiej inicjatywy mającej na celu upowszechnianie różnorodności w miejscu pracy.

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

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

16. POLITYKA DZIAŁAŃ SPOŁECZNO-SPONSORINGOWYCH

Polityka działań społeczno-sponsoringowych w Grupie Agora została przyjęta przez Zarząd w 2016 r. jako wyraz strategicznego podejścia do społecznej odpowiedzialności biznesu. W 2017 r. Spółka kontynuowała długoletnie działania w ramach filarów: społecznego, edukacyjnego, kulturalnego oraz charytatywnego, jednocześnie inicjowała też nowe projekty. Wśród nich znalazły się działania ogólnopolskie i regionalne, realizowane zarówno przez Agorę S.A. (w tym „Gazetę Wyborczą” oraz jej oddziały z całej Polski, portal Gazeta.pl i jego serwisy, Wydawnictwo Agora), jak również Radio TOK FM i radiostacje Agory, sieć kin Helios, spółkę z rynku reklamy zewnętrznej AMS i Fundację Agory.

W ramach działań **społecznych** Agora realizuje długofalowe kampanie na rzecz seniorów, społeczeństwa obywatelskiego oraz zrównoważonego rozwoju miast, angażuje się też w tematy środowiskowe. Akcja **DługoWIECZNI** już po raz kolejny poruszała temat osób starszych, m.in. dzięki specjalnemu dodatkowi dostępnemu z „Gazetą Wyborczą” – **Kopercie życia** oraz w związku z obchodami **Tygodnia Seniora w Poznaniu**. Z obywatelskiego punktu widzenia istotne były dyskusje z ważnymi osobistościami składające się na cykl spotkań **Wyborcza na żywo**, odbywających się w całej Polsce. W ub. r. w blisko 80 lokalnych spotkaniach zorganizowanych w ramach tego projektu wzięło udział prawie 7 tys. osób. Radio TOK FM cyklicznie przygotowuje debaty związane z ważnym tematem społecznym - w 2017 r. formuła **Ustysz...** poświęcona była reformie edukacji. Dodatkowo Radio TOK FM już po raz 7. przyznało swoją **Nagrodę im. Anny Laszuk** dla postaci, organizacji lub instytucji mającej wyjątkowy wpływ na rzeczywistość. Prowadzone od wielu lat działania na rzecz rozwoju miast i ich społeczności w 2017 r. były skupione w ogólnopolskiej akcji **Pracownia miast** oraz w regionalnych wydarzeniach: **Miasta Idei na Śląsku** oraz **Śląskie bez smogu!** Ta ostatnia kampania dodatkowo była związana z akcją społeczną **Oddychać po ludzku**. W obszarze środowiskowym warto wyróżnić działania portalu Gazeta.pl, który już trzeci raz zaangażował się w kampanię Greenpeace **Adoptuj pszczołę**. Dodatkowo w 2017 r. Agora zainicjowała nowe projekty społeczne skierowane do różnych grup interesariuszy. Wrocławski oddział „Gazety Wyborczej” wydał bezpłatną gazetę dla Ukraińców **„Pryvit”**, zaś zespół wideo Gazeta.pl przygotował społecznie zaangażowane filmy: **„Kiedy zobaczyłem Cię po raz pierwszy”** - związany z Dniem Ojca oraz **„Powstańcy 1944”** - upamiętniający uczestników Powstania Warszawskiego, a także rozmowy z przedsiębiorcami na tematy społeczne w ramach cyklu Next.Gazeta.pl pod tytułem „Next Time”. Wydawnictwo Agora i Fundacja Rozwoju Społeczeństwa Informacyjnego wspólnie z

bibliotekami popularyzowały czytelnictwo w ramach akcji „**Paczka literacka**”. Natomiast nowatorski projekt „Gazety Wyborczej” „**Jutronauci**” wielowymiarowo wspierał szerzenie innowacyjnych postaw. W artykułach, materiałach wideo, na spotkaniach i konferencjach wizjonerzy i badacze opowiadali o swoich wynalazkach, pomysłach i planach, a do programu stypendialnego „Bilet za horyzont” przyszli jutronauci zgłosili 207 projektów. Ważną dyskusję na temat różnorodności w medialnych newsroomach oraz obecności w mediach informacji z mniejszych krajów Unii Europejskiej zainicjował **NewsMavens.com** – pierwszy europejski serwis tworzony wyłącznie przez kobiety. Pionierski projekt zyskał dofinansowanie Google DNI oraz zaangażował już 21 dziennikarek z 13 redakcji.

Kluczowym tematem podejmowanym w ramach społecznej odpowiedzialności Agory jest **edukacja**, a wśród realizowanych działań znajdują się m.in. projekty skierowane do szkół, nauczycieli i rodziców oraz uczniów. Wsparcie placówek oświatowych w trudnym procesie zmian było celem 16. edycji akcji **Szkoła z Klasą 2.0**. Do projektu prowadzonego przez Fundację Szkoła z Klasą, Centrum Edukacji Obywatelskiej i „Gazetę Wyborczą”, przy wsparciu Polsko-Amerykańskiej Fundacji Wolności i Fundacji Agory, zgłosiło się 95 szkół oraz 642 nauczycieli i innych pracowników szkoły. Podobnym projektem edukacyjnym była akcja **Matematyka się liczy**, którą realizowała „Gazeta Wyborcza” wspólnie z Fundacją mBanku. Oprócz konkursu dla szkół odbyły się też: konferencja edukacyjna, warsztaty oraz targi, a dodatkowo powstały specjalne materiały informacyjne oraz serwis Wyborcza.pl/matematyka. Swoje działania edukacyjne rozwija również sieć kin Helios. **Kino na temat** i **Kino na temat Junior** to cykle spotkań filmowych, w których młodzi widzowie mają możliwość dyskusji na ważne tematy poprzedzonej seansem interesującego tytułu. Najmłodszy, oprócz udziału w pokazie, mogą uczestniczyć w grach i zabawach ogólnorozwojowych. W 2017 odbyło się przeszło 2,5 tys. seansów w całej Polsce.

Media Grupy Agora angażują się również w działania związane z **promowaniem i upowszechnianiem kultury**. Przykładem takich długoletnich projektów są przyznawane nagrody literackie (**Nagroda NIKE**, **Nagroda im. Ryszarda Kapuścińskiego**), warszawskie festiwale i wydarzenia (**Co Jest Grane Festival**, **Europejskie Targi Muzyczne Co Jest Grane 24**) oraz **Olsztyn Green Festival**. Istotne są też nagrody kulturalne przyznawane w wielu redakcjach lokalnych „Gazety Wyborczej”, np. Wdech w Warszawie, Nagroda WARTO we Wrocławiu oraz katowicka Cegła z Gazety - Nagroda im. Janoscha. Od 1998 r. przyznawana jest **Nagroda NIKE** dla książki roku. Fundatorami tej nagrody oraz działalności Fundacji NIKE są Agora oraz Fundacja Agory. **Nagroda im. Ryszarda Kapuścińskiego**, organizowana od 2010 r. przez „Gazetę Wyborczą” i Miasto st. Warszawa, to wyróżnienie przyznawane autorom najlepszej książki reporterskiej roku i najlepszego przekładu roku. Dodatkowymi działaniami związanymi z tą nagrodą są akcje edukacyjne propagujące twórczość Ryszarda Kapuścińskiego wśród uczniów warszawskich szkół. Od 14 lat tygodnik „Gazety Wyborczej” „Co Jest Grane 24” organizuje warszawskie nagrody kulturalne „**Wdech**”. W Warszawie odbywają się też dwa duże wydarzenia kulturowo-muzyczne: letni **Co Jest Grane Festival**, oraz jesienne **Europejskie Targi Muzyczne Co Jest Grane 24**, zaś w Olsztynie odbywa się **Olsztyn Green Festival**. Działania Grupy Agora dotyczą również promocji polskiego kina. **Kultura Dostępna w Kinach** jest częścią wieloletniego programu organizowanego przez Narodowe Centrum Kultury oraz Ministerstwo Kultury i Dziedzictwa Narodowego w całym kraju. Dzięki cyklowi szerokie grono odbiorców może zapoznać się z polską sztuką filmową. W 2017 r. w ramach cyklu w kinach sieci Helios odbyło się blisko 2,2 tys. seansów prawie 50 polskich filmów. Od 18 lat AMS zaprasza też młodych grafików do tworzenia plakatów o tematyce społecznej. **Galeria Plakatu AMS** jest prawdopodobnie największym w Polsce konkursem tego typu. W 2017 r. uczestnicy zgłosili niemal 500 projektów na temat „Rzeczpospolita = Rzec wspólna”. Zwycięskie prace można przez rok oglądać w całej Polsce na citylightach należących do AMS. Wśród nowych inicjatyw kulturalnych AMS znalazły się działania związane z promocją polskiej literatury, dlatego m.in. powstały specjalne przystanki tematyczne: „**Przystanek: Literatura**” oraz „**Przystanek: Wypiański**”. W 2017 r. roku „Gazeta Wyborcza” zainicjowała również cykliczne spotkania z twórcami, o których się mówi i dziełami, które się przeżywa. W 6 spotkaniach pod hasłem **Centrum Premier Czerska 8/10** wzięło udział ok. 3 tys. osób, zaś kilkanaście tysięcy oglądało je dzięki transmisjom na Wyborcza.pl i w media społecznościowych. Wśród gości zaś były takie osoby, jak: Agnieszka Holland, Olga Tokarczuk, Elżbieta Dzikowska, Martyna Wojciechowska, Marek Kamiński, Aleksander Doba, Krystyna Janda czy twórcy filmu „Twój Vincent”, a także Dan Brown. W 2017 r. swoją pierwszą edycję miał projekt **Akademia Opowieści**, którego celem było zachęcenie czytelników „Gazety Wyborczej” do opisania najważniejszej postaci w ich życiu. Inicjatywa reporterów związanych z „Dużym Formatem” oraz Ośrodka „Brama Grodzka – Teatr NN” polegała na spotkaniach i warsztatach w 12 polskich miastach. Towarzystwo im artykuły i materiały publikowane w „Dużym Formacie” oraz w serwisie Wyborcza.pl/akademiaopowiesci, a także konkurs i konferencja podsumowujące cały projekt. W konkursie pt. „Najważniejszy człowiek w moim życiu” czytelnicy nadesłali 1655 opowieści o osobach ważnych, choć nieznanach powszechnie.

Ostatnim z filarów działalności społecznej Agory są **działania charytatywne**, w które angażują się również pracownicy Spółki. Jako przykład wymienić można długoletnie zaangażowanie „Gazety Wyborczej” w **akcje charytatywne z okazji Dnia Dziecka**, a także działania podejmowane w ramach **Fabryki świętego Mikołaja** we Wrocławiu oraz akcji **Krzeseł dla ISKIERKI** w Katowicach. Dodatkowo w ramach wyrównywania szans już od wielu lat

Fundacja Agory wspólnie z Akademią Rozwoju Filantropii prowadzi program **Agrafka Agory**. Pracownicy, czytelnicy, słuchacze, widzowie oraz klienci Grupy Agora co roku angażują się w aukcje i zbiórki na rzecz **Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy**. W 2017 r. udało się zebrać łącznie ponad 22 tys. zł, a „Gazeta Wyborcza” była patronem medialnym 25. Finału WOŚP. W lokalnych redakcjach dziennika i kinach Helios zbierano pieniądze do skarbonek, w kinach organizowane były też sztaby WOŚP. Aukcje zorganizowały: Radio TOK FM, portal Gazeta.pl, a także Radio Żółte Przeboje i sieć kin Helios. W 2017 r. radiostacje Grupy Agora zaangażowały się też w specjalną akcję charytatywną **„Odbudowujemy wieś Wysoka Zaborska”**, mającą wspomóc tych, którzy ucierpieli w sierpniowej nawałnicy. Łącznie udało się zebrać 282 tys. zł na rzecz poszkodowanych rodzin, a na konto Gminy Brusy trafiło dodatkowo 15 tys. zł ze sprzedaży specjalnego bloku reklamowego. Grupa Radiowa Agory ufundowała również kontener mieszkalny dla jednej z najbardziej poszkodowanych rodzin.

Wyrazem priorytetowego podejścia do kwestii społecznych w Spółce jest **zaangażowanie pracowników** w różnego rodzaju działania pro bono. W ramach akcji „Przeczytana – wymień się” przekazane przez pracowników książki trafiają m.in. do domów samotnej matki i szpitali. W 2017 r. pracownicy Agory wzięli udział w akcji honorowego oddawania krwi, w której udało się zebrać 5 litrów krwi. Uczestniczyli też w plebiscycie „Recykling życzliwości”, w którym wybrali organizację, na rzecz której Spółka przekazała środki ze sprzedaży papierowego archiwum „Gazety Wyborczej”.

Akcje i projekty realizowane w ramach obszaru zaangażowania społecznego w pełni odzwierciedlają cele zawarte w **Polityce działań społeczno-sponsoringowych w Grupie Agora** – są nimi: edukacja, rozwój indywidualny i społeczny, kształtowanie postaw obywatelskich i dbałość o prawa człowieka, promocja kultury i powszechnego dostępu do niej, promocja zdrowia i zdrowego stylu życia, troska o środowisko naturalne oraz o innych wyrażające się w akcjach charytatywnych i pomocowych.

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

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Agory potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

2. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

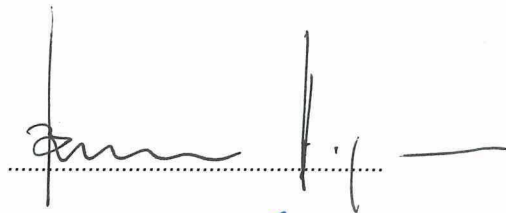
Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

3. RAPORT NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

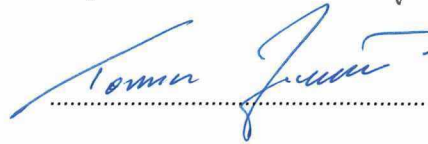
Wypełniając wymogi Ustawy o Rachunkowości Spółka przedstawia odrębne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora oraz odrębne jednostkowe sprawozdanie Agory S.A. na temat informacji niefinansowych za 2017 r. Raporty niefinansowe skonsolidowane i jednostkowe zostały sporządzone według międzynarodowych standardów raportowania Global Reporting Initiative (GRI G4). Zgodnie z art. 49b pkt 9 Ustawy o Rachunkowości raporty niefinansowe skonsolidowane i jednostkowe są dostępne na stronie internetowej Spółki www.agora.pl (pod adresem: <https://www.agora.pl/raportCSR-2017>) w polskiej i angielskiej wersji językowej.

Warszawa, 8 marca 2018 r.

Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



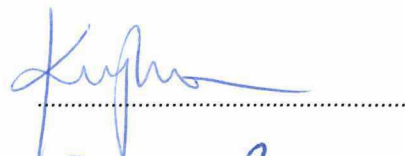
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



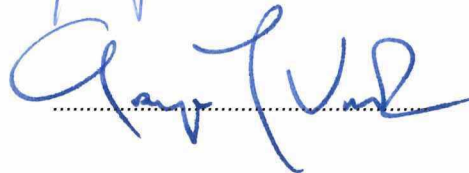
Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu



AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2017 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2017 r.**

8 marca 2018 r.

SPIS TREŚCI

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2017 R.

	Nota	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	40 390	58 286
Rzeczowe aktywa trwałe	4	181 947	244 373
Długoterminowe aktywa finansowe	5	540 089	577 848
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6	539	353
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	831	-
		763 796	880 860
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	20 041	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	120 756	152 490
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	70 848	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	9 398	11 964
		221 043	223 689
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	13 747	10 682
		234 790	234 371
Aktywa razem		998 586	1 115 231

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2017 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	47 665	47 665
Akcje własne	11	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		122 164	119 867
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	537 335	607 546
		832 612	922 270
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	20 920	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	2 021	2 057
Rezerwy na zobowiązania	17	75	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	579	286
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		80	91
		23 675	30 147
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	216	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	68 070	81 150
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	8 736	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	26 668	27 715
Rezerwy na zobowiązania	17	745	5 884
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	37 864	42 089
		142 299	162 814
Pasywa razem		998 586	1 115 231

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	Rok 2017	Rok 2016
Przychody ze sprzedaży	20	492 520	576 059
Koszt własny sprzedaży	21	(332 618)	(404 265)
Zysk brutto ze sprzedaży		159 902	171 794
Koszty sprzedaży	21	(143 779)	(174 754)
Koszty ogólnego zarządu	21	(83 644)	(79 313)
Pozostałe przychody operacyjne	22	6 616	9 825
Pozostałe koszty operacyjne	23	(56 248)	(4 737)
Strata z działalności operacyjnej		(117 153)	(77 185)
Przychody finansowe	27	66 069	31 795
Koszty finansowe	28	(26 325)	(11 101)
Strata brutto		(77 409)	(56 491)
Podatek dochodowy	29	9 287	3 737
Strata netto		(68 122)	(52 754)
Podstawowa/rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)	30	(1,44)	(1,11)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2017 R.**

	Rok 2017	Rok 2016
Strata netto	(68 122)	(52 754)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	257	15
Podatek dochodowy	(49)	(3)
	208	12
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	208	12
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	(67 914)	(52 742)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.:						
Stan na 31 grudnia 2016 r.	47 665	-	147 192	119 867	607 546	922 270
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(68 122)	(68 122)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	208	-	208
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	208	(68 122)	(67 914)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	23 833	(23 833)	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 11)	-	(21 744)	-	(21 744)	21 744	(21 744)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(21 744)	-	2 089	(2 089)	(21 744)
Stan na 31 grudnia 2017 r.	47 665	(21 744)	147 192	122 164	537 335	832 612

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

	Nota	Rok 2017	Rok 2016
Działalność operacyjna			
Strata brutto		(77 409)	(56 491)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		29 981	31 036
Amortyzacja wartości niematerialnych		7 785	8 167
Odsetki, netto		413	(249)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		62 956	864
Przychody z tytułu dywidend		(52 962)	(26 677)
Zmiana stanu rezerw		(5 071)	5 764
Zmiana stanu zapasów		1 312	(1 787)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		15 468	32 251
Zmiana stanu zobowiązań		(14 086)	(22 058)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		(3 932)	(10 424)
Inne korekty		670	334
Przeptywy środków pieniężnych brutto		(34 875)	(39 270)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		-	-
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(34 875)	(39 270)
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		15 972	20 436
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	35	19 028	4 000
Dywidendy otrzymane		53 990	25 649
Spłata udzielonych pożyczek		3 500	12 700
Wpływy z tytułu odsetek		981	1 558
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		82 995	103 369
Pozostałe wpływy (1)		-	11 010
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(10 575)	(19 924)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane		(5)	(27 032)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(105 000)	(63 000)
Udzielone pożyczki		-	(5 000)
Przeptywy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		60 886	63 766

	Nota	Rok 2017	Rok 2016
Działalność finansowa			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		32 412	25 000
Wpływy z tytułu cash pooling		25 344	20 967
Nabycie akcji własnych		(21 744)	-
Dywidendy wypłacone		-	(35 749)
Spłata kredytów i pożyczek		(27 972)	(17 878)
Wydatki z tytułu cash pooling		(35 344)	(15 369)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(34)	(14)
Odsetki zapłacone		(848)	(803)
Inne		(391)	(368)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(28 577)	(24 214)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2 566)	282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		11 964	11 682
Na koniec okresu obrotowego		9 398	11 964

(1) pozostałe wpływy w 2016 r. dotyczyły głównie środków pieniężnych związanych z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A., które zostały Spółce zwrócone w dniu 21 stycznia 2016 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO 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, Spółka jest również obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Dodatkowo, Spółka kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Spółka 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. Agora S.A. kontrolowała 16 spółek zależnych, posiadała udziały w dwóch spółkach współkontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.) oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziłi:

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

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

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

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

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

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

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

Dla sprawozdań finansowych Spółki 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 32 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) 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	3 - 20 lat
Środki transportu	3 - 7 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 - 20 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(d) Wartości niematerialne

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

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

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

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) wynosi zazwyczaj od 2 do 15 lat.

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

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

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

(e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(g) Pożyczki

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

(h) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

(i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

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

(n) Zapasy

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

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

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (r).

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

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

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

(ii) różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ujemne różnice przejściowe lub straty podatkowe do rozliczenia. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

(u) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(v) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.”

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

W księgach leasingobiorcy

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

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

W księgach leasingodawcy

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Spółce realizowane są plany motywacyjne opisane w nocy 26, w ramach których jednego z komponentów dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad dotyczących „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”, obejmujących m.in. prawa z tytułu aprecjacji cen akcji. W ramach powyższych planów członkowie Zarządu Spółki są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia planu w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

(ab) 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.

(ac) Dywidendy wypłacone

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

(ad) Jednostki powiązane

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

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

Spółka przeprowadziła proces oceny wpływu zastosowania założeń nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, bonusów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka

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 Spółka 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 Spółki. Ponadto, Spółka 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 Spółki. Przybliżony zakres kwotowy tej zmiany wynika z wartości ujawnionych w nocie 18 do jednostkowego 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 musiałoby 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, Spółka nie oczekuje zmian w klasyfikacji aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą metody ich wyceny. W zakresie oceny ryzyka kredytowego Spółka 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.

Spółka rozpoczęła proces oceny wpływu zastosowania nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe. Na podstawie wstępnej analizy Spółka ocenia, iż część umów leasingu operacyjnego, w tym w szczególności umów najmu powierzchni biurowych, 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 33 do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

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

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe. Do ujęcia zaliczek w walucie obcej Spółka 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 jednostkowe 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 jednostkowe 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.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe 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.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe 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 ujmują inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe 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).

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe 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.

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2017 r.	58 380	3 262	110 134	14 492	4 910	191 178
Zwiększenia	-	-	1 768	850	1 277	3 895
Zakup	-	-	1 274	-	-	1 274
Rozliczenie z inwestycji	-	-	494	850	-	1 344
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	1 277	1 277
Zmniejszenia	(3 000)	-	-	(850)	-	(3 850)
Sprzedaż	(3 000)	-	-	(850)	-	(3 850)
Wartość brutto na 31 grudnia 2017 r.	55 380	3 262	111 902	14 492	6 187	191 223
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2017 r.	35 021	843	82 256	13 880	892	132 892
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	5 647	894	1 244	7 785
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 37)	10 994	2 198	94	70	365	13 721
Sprzedaż	(3 000)	-	-	(565)	-	(3 565)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2017 r.	43 015	3 041	87 997	14 279	2 501	150 833
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2017 r.	23 359	2 419	27 878	612	4 018	58 286
Na 31 grudnia 2017 r.	12 365	221	23 905	213	3 686	40 390

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.	58 380	3 262	109 275	15 086	-	186 003
Zwiększenia	-	-	2 697	1 302	4 910	8 909
Zakup	-	-	2 097	2	-	2 099
Rozliczenie z inwestycji	-	-	600	1 300	-	1 900
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	3 043	3 043
Reklasyfikacje	-	-	-	-	1 867	1 867
Zmniejszenia	-	-	(1 838)	(1 896)	-	(3 734)
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	-	(1 859)	-	(1 859)
Reklasyfikacje	-	-	(1 550)	-	-	(1 550)
Przekazane aportem	-	-	(184)	(37)	-	(221)
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.	58 380	3 262	110 134	14 492	4 910	191 178

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.	35 021	843	76 877	13 627	-	126 368
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	5 886	1 760	521	8 167
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	56	33	56	145
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	-	(1 503)	-	(1 503)
Reklasyfikacje	-	-	(315)	-	315	-
Przekazane aportem	-	-	(144)	(37)	-	(181)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.	35 021	843	82 256	13 880	892	132 892
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2016 r.	23 359	2 419	32 398	1 459	-	59 635
Na 31 grudnia 2016 r.	23 359	2 419	27 878	612	4 018	58 286

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

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych zostały przedstawione w nocie 33.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2017 r.	7 704	13 794	249 172	519 215	4 128	20 246	1 110	815 369
Zwiększenia	-	-	595	5 357	1 231	402	2 445	10 030
Zakup	-	-	2	5 357	1 231	212	2 445	9 247
Rozliczenie z inwestycji	-	-	593	-	-	190	-	783
Zmniejszenia	-	(160)	(6 108)	(4 664)	(887)	(280)	(2 447)	(14 546)
Sprzedaż	-	-	-	(3 034)	(887)	-	(320)	(4 241)
Likwidacja	-	-	(298)	(1 570)	-	(280)	-	(2 148)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(2 127)	(2 127)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(160)	(5 810)	(60)	-	-	-	(6 030)
Wartość brutto na 31 grudnia 2017 r.	7 704	13 634	243 659	519 908	4 472	20 368	1 108	810 853

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2017 r.	-	7 824	101 894	439 566	3 285	18 427	-	570 996
Odpis amortyzacyjny za okres	-	79	7 522	21 722	343	315	-	29 981
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 37)	-	-	765	35 493	600	12	-	36 870
Sprzedaż	-	-	-	(3 032)	(805)	-	-	(3 837)
Likwidacja	-	-	(298)	(1 561)	-	(280)	-	(2 139)
Przeklasyfikowanie do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(41)	(2 874)	(50)	-	-	-	(2 965)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2017 r.	-	7 862	107 009	492 138	3 423	18 474	-	628 906
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2017 r.	7 704	5 970	147 278	79 649	843	1 819	1 110	244 373
Na 31 grudnia 2017 r.	7 704	5 772	136 650	27 770	1 049	1 894	1 108	181 947

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

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.

W 2017 r. Spółka nabyła środki transportu na podstawie umów leasingu finansowego o wartości 122 tys. zł (w 2016 r.:110 tys. zł.) Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość netto środków trwałych w leasingu wynosiła 181 tys. zł. (na 31 grudnia 2016 r.: 96 tys. zł).

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

a) Zabezpieczenia na aktywach

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej i umów leasingu finansowego opisanych w nocie 13.

Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2017 r.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 281
Budynki i budowle	93 367
Urządzenia techniczne i maszyny	6 309
Środki transportu	181
Razem	104 138

b) 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.

Spółka 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 Agora S.A. 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 39.

c) Sprzedaż nieruchomości w Łodzi

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

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

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

Cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 9 700 tys. zł netto, a wpływ tej transakcji na pozostałe przychody operacyjne Spółki w 2016 r. z tytułu zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 5 991 tys. zł.

d) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 33.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2017 r.	2016 r.
Stan na początek okresu	577 848	569 446
Udziały i akcje	572 801	561 920
Udzielone pożyczki	5 047	7 526
Zwiększenia	185	26 318
Udziały i akcje	5	23 255
- zakup udziałów i akcji	5	12 685
- podwyższenie kapitału w spółce	-	10 570
Udzielone pożyczki	180	3 063
- udzielenie pożyczek	-	2 000
- naliczenie odsetek	180	263
- odwrócenie odpisu aktualizującego	-	800
Zmniejszenia	(37 944)	(17 916)
Udziały i akcje	(32 717)	(12 374)
- sprzedaż udziałów i akcji	(8 026)	(2 172)
- odpis aktualizujący (nota 37)	(24 691)	(9 837)
- inne	-	(365)
Udzielone pożyczki	(5 227)	(5 542)
- spłata pożyczek	(2 717)	(4 742)
- reklasyfikacje	(2 510)	(800)
Stan na koniec okresu	540 089	577 848
Udziały i akcje	540 089	572 801
Udzielone pożyczki	-	5 047

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

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Pozostałe należności długoterminowe	406	334
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133	19
	539	353

7. ZAPASY

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Materiały	15 644	15 548
Produkcja w toku	3 290	288
Produkty gotowe	913	4 402
Towary	194	1 115
	20 041	21 353
Odpis aktualizujący wartość	8 739	8 427
Zapasy, wartość brutto	28 780	29 780

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 81 082 tys. zł (2016 r.: 116 869 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „koszcie własnym sprzedaży” w rachunku zysków i strat (w 2017 r. utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie netto 1 421 tys. zł., w 2016 r.: 956 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	96 298	100 552
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	1 487	2 998
Rozliczenia międzyokresowe	1 922	4 534
Należności z tytułu dywidend (nota 36)	-	1 028
Pozostałe	21 049	43 378
	120 756	152 490
Odpisy aktualizujące wartość należności	9 417	11 080
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	130 173	163 570

Pozostałe należności zawierają pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 14 048 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 15 822 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. pozostałe należności zawierają również pozostałą do spłaty krótkoterminową część należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich do spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. w wysokości 5 847 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 17 299 tys. zł).

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

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	64 765	67 720
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	18 453	25 741
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	11 815	5 809
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	655	682
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	482	411
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	128	189
	96 298	100 552

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2017 r.	2016 r.
Stan na początek okresu	11 080	12 604
Zwiększenia	2 054	2 458
Rozwiązania	(1 399)	(980)
Wykorzystania	(2 318)	(3 002)
Stan na koniec okresu	9 417	11 080

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	47 667	25 126
Pożyczki udzielone	3 531	2 066
Należności z tytułu cash pooling (nota 31)	19 650	10 683
	70 848	37 875

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

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	9 020	10 824
Lokaty bankowe	271	1 039
Inne	107	101
	9 398	11 964

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 7 351 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 8 896 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zarejestrowany

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2017 r.

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 282	zamiana udziałów na akcje
BiD	zwykłe	brak	43 383 826	43 383	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			47 665 426	47 665	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

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 przeznaczanego 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.

12. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

Dywidendy

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

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

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2017 r. stratę netto Agory S.A. za rok obrotowy 2016, która wyniosła 52 754 tys. zł, Walne Zgromadzenie postanowiło 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 11.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	20 780	19 231
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	140	75
Długoterminowe kredyty i pożyczki	20 920	19 306
Krótkoterminowe kredyty bankowe	8 693	5 769
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	43	20
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 736	5 789

Zobowiązania z tytułu kredytów

Terminy spłaty

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	20 780	19 231
Zobowiązania długoterminowe, razem	20 780	19 231

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 Spółki 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. Czerniejskiej 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 Spółka 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. Spółka 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.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	205	108
Niezrealizowane koszty finansowe	(22)	(13)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	183	95

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
do 1 roku	43	20
powyżej 1 do 5 lat	140	75
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	183	95

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
do 1 roku	53	25
powyżej 1 do 5 lat	152	83
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	205	108

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	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				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek										
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)

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

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.
-------------------------------	-----	-----	-----	----	----	----	---------------------	----------------------------	--	---

14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu cash pooling	26 668	27 715
	26 668	27 715

Na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek powiązanych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2016 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2017 r.	2016 r.
Stan na początek okresu	16 063	16 275
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 738	8 895
Aktywa i zobowiązania finansowe	45	124
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	8	5
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 716	4 795
Rezerwy na zobowiązania	1 499	393
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 601	1 516
Należności objęte odpisem aktualizującym	456	545
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(2 594)	(169)
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(843)	(2 124)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(45)	(79)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	4	(2)
Zobowiązania z tytułu odsetek	11	3
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(817)	921
Rezerwy na zobowiązania	(896)	1 109
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	60	85
Należności objęte odpisem aktualizującym	(68)	(82)
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	(49)	(3)
Rezerwy na zobowiązania	(49)	(3)

Przekazane aportem		
	-	(40)
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	-	(33)
Należności objęte odpisem aktualizującym	-	(7)
Stan na koniec okresu	13 420	16 063
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	5 895	6 738
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	45
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	4	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	19	8
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 899	5 716
Rezerwy na zobowiązania	554	1 499
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 661	1 601
Należności objęte odpisem aktualizującym	388	456

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2017 r.	2016 r.
Stan na początek okresu	24 470	28 457
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	24 264	28 122
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	9	-
Należności z tytułu odsetek	24	31
Pozostałe	173	304
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(11 881)	(3 972)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(11 834)	(3 843)
Aktywa i zobowiązania finansowe	98	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(9)	9
Należności z tytułu odsetek	(18)	(7)
Pozostałe	(118)	(131)
Przekazane aportem	-	(15)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	-	(15)
Stan na koniec okresu	12 589	24 470
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	12 430	24 264
Aktywa i zobowiązania finansowe	98	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	9
Należności z tytułu odsetek	6	24
Pozostałe	55	173
	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Aktywa	13 420	16 063
Rezerwa	(12 589)	(24 470)
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	831	(8 407)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	113 773	69 843	do 2024 r.*
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki zależne	59 591	38 369	nieokreślona

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

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

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 3 322 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 3 322 tys. zł).

Podatkowa Grupa Kapitałowa

W dnia 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. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota oszacowanej rezerwy na 31 grudnia 2017 r. wynosi 2 237 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 2 244 tys. zł), w tym część długoterminowa 2 021 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 2 057 tys. zł).

17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2017 r.	5 730	-	154	-	5 884
Zwiększenia rezerw	-	1 320	13	185	1 518
Wykorzystanie rezerw	(5 564)	(844)	-	-	(6 408)
Rozwiązanie rezerw	(149)	-	(25)	-	(174)
Stan na 31 grudnia 2017 r.	17	476	142	185	820
Część długoterminowa	-	75	-	-	75
Część krótkoterminowa	17	401	142	185	745

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.

Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, Spółka jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 1 210 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 1 880 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Długoterminowe		
Przychody przyszłych okresów		
- subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	40	18
- pozostałe	539	268
	579	286
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	31 148	35 424
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	6 368	6 914
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	3 234	4 125
- rezerwa na płace	4 318	4 184
- rezerwa na Plany Motywacyjne (nota 26)	2 013	1 457
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	15 215	18 744

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Przychody przyszłych okresów	6 716	6 665
- subwencje na sfinansowanie zakupu środków trwałych	39	7
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	3 494	3 179
- koszty sądowe	220	313
- pozostałe (1)	2 963	3 166
	37 864	42 089

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

19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 797	40 430
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	7 475	14 730
Pozostałe	2 176	4 474
Fundusze specjalne	21 622	21 516
	68 070	81 150

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

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

20. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	2017 r.	2016 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	206 974	236 332
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	138 731	141 741
Przychody ze sprzedaży towarów	16 586	18 091
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	82 067	134 138
Pozostała sprzedaż	48 162	45 757
	492 520	576 059

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 22 086 tys. zł (za 2016 r.: 30 790 tys. zł).

21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2017 r.	2016 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	29 981	31 036
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	7 785	8 167
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	96 140	133 693
Reklama i reprezentacja	53 560	71 435
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	5 728	5 289
Podatki i opłaty	4 972	5 541
Pozostałe usługi obce	160 812	189 220
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 24)	201 023	213 911
Razem koszty według rodzajów	560 001	658 292
Zmiana stanu produktów	238	298
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(198)	(258)
Razem koszty operacyjne	560 041	658 332
Koszty sprzedaży	(143 779)	(174 754)
Koszty ogólnego zarządu	(83 644)	(79 313)
Razem koszt własny sprzedaży	332 618	404 265

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2017 r.	2016 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	351	6 331
Dotacje	3 216	1 019
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności	1 399	980
Rozwiązanie rezerw	25	272
Otrzymane darowizny	306	248
Odpisane zobowiązania	13	78
Pozostałe	1 306	897
	6 616	9 825

(1) W 2016 r. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych zawiera głównie zysk ze sprzedaży nieruchomości w Łodzi w wysokości 5 991 tys. zł. (nota 4c).

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2017 r.	2016 r.
Odpisy aktualizujące należności	2 054	2 458
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3 i 4)	50 591	145
Darowizny	458	503
Utworzenie rezerw	1 518	146
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	9	386
Pozostałe	1 618	1 099
	56 248	4 737

24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2017 r.	2016 r.
Wynagrodzenia	170 148	176 373
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30 875	30 632
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (nota 17)	-	6 906
	201 023	213 911
Średnia wielkość zatrudnienia	1 755	1 888

25. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Agory funkcjonuje w oparciu o trzy elementy - część stałą (wynagrodzenie zasadnicze), część zmienną (plany motywacyjne i premie uznaniowe) oraz świadczeń pozapłacowych, 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
Zarząd				
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
	4 642	2 007	2 623	12

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

- (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 26.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 17.

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	-
	468	468

- (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.

26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A. 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
	3 052	1 457

(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.

27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2017 r.	2016 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	52 962	26 677
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	223	379
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	1 585	1 426
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych (1)	11 031	1 828
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	174	1 142
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	73
Wycena zobowiązania z tytułu płatności warunkowej	-	27
Pozostałe	94	243
	66 069	31 795

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

28. KOSZTY FINANSOWE

	2017 r.	2016 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	1 138	822
Pozostałe odsetki	389	442
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (nota 37)	24 691	9 837
Straty z tytułu różnic kursowych	106	-
Pozostałe	1	-
	26 325	11 101

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

	2017 r.	2016 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	-	-
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	-	(66)
	-	(66)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	9 279	3 203
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	8	600
	9 287	3 803
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	9 287	3 737

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2017 r.	2016 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(49)	(3)
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(49)	(3)

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

	2017 r.	2016 r.
Strata brutto	(77 409)	(56 491)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2016 r.: 19%)	14 708	10 733
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	10 063	5 069
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	405	98
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 334)	(1 167)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	(4 691)	(1 677)
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(9 872)	(9 853)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	8	600
Inne	-	(66)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 12% (2016: 6,6%)	9 287	3 737

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

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

Średnia ważona liczba akcji:

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

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

31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największymi odbiorcami usług i towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Agorą S.A.). W związku z tym, że udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą nie przekroczył 10%

przychodów ze sprzedaży ogółem, nie występuje istotna koncentracja odbiorców. W konsekwencji, ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów.

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

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

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

Inwestycje

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

Zabezpieczenia

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

Informacja na temat posiadanych zabezpieczeń została przedstawiona w nocie 32.

Ryzyko płynności

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

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku DNB Bank Polska S. A. (opisaną w nocie 13) oraz była stroną umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 25 maja 2017 r. pomiędzy Bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Spółka może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling do wysokości 80 000 tys. zł.

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

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 378 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 4 550 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 771 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 2 211 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

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

Ryzyko stopy procentowej

Spółka lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku. Ponadto, Spółka udziela pożyczek spółkom powiązanim z oprocentowaniem opartym na stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę.

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, kredyty, pożyczki udzielone, należności i zobowiązania z tytułu cash pooling'u), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto o 192 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 188 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2017 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 85 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 247 tys. zł).

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

32. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki i należności	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2017 r.: 271 tys. zł 31.12.2016 r.: 1 039 tys. zł.	31.12.2017 r.: 47 667 tys. zł 31.12.2016 r.: 25 126 tys. zł.	31.12.2017 r.: 3 531 tys. zł 31.12.2016 r.: 7 113 tys. zł.	31.12.2017 r.: 29 473 tys. zł 31.12.2016 r.: 25 000 tys. zł.
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek powiązanych	Kredyt inwestycyjny i w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - opisano w nocie 13.
h) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
i) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
j) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
k) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
l) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Brak	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 13.
m) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Naruszenie Umowy Kredytowej następuje po złamaniu każdego ze wskaźników: Wskaźnik Obsługi Zadłużenia oraz Wskaźnik Zadłużenia Netto
n) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
o) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
p) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

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

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2017 r.	2016 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	62	86
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	951	545
Pożyczki udzielone	223	379
Cash pooling	198	80
Pozostałe (1)	366	685
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(1 129)	(773)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	(9)	(5)
Cash pooling	(352)	(412)

(1) Pozycja „Pozostałe” zawiera głównie odsetki od należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich opisane w nocy 6.

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

	31 grudnia 2017 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	47 667	-	47 667	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	47 667	-	47 667	-

	31 grudnia 2016 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	25 126	-	25 126	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	25 126	-	25 126	-

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	30 909	4 759	4 445	8 904	12 801	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	205	27	27	53	98	-
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	26 668	26 668	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 797	36 797	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1 756	1 756	-	-	-	-
Razem	96 335	70 007	4 472	8 957	12 899	-

	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	26 538	2 254	4 139	8 207	11 938	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	108	12	13	25	58	-
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	27 715	27 715	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 430	40 430	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	759	759	-	-	-	-
Razem	95 550	71 170	4 152	8 232	11 996	-

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	25 000	4 440	(1 062)	-	1 095	29 473
Leasing finansowy	95	(34)	(9)	122	9	183
Cash pooling, w tym:	17 032	(10 000)	(168)	-	154	7 018
<i>Należności</i>	<i>(10 683)</i>	<i>(8 957)</i>	<i>188</i>	-	<i>(198)</i>	<i>(19 650)</i>
<i>Zobowiązania</i>	<i>27 715</i>	<i>(1 043)</i>	<i>(356)</i>	-	<i>352</i>	<i>26 668</i>

33. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA KONTRAKTOWE**a) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne**

Na 31 grudnia 2017 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 409 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 1 702 tys. zł). Na 31 grudnia 2017 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych (31 grudnia 2016 r.: 300 tys. zł).

b) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów najmu

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

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Do 1 roku	3 111	3 846
Od 1 do 5 lat	3 573	4 493
Razem	6 684	8 339

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

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Roczne płatności Spółki z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wyniosły 1 319 tys. zł.

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

34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2016 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	Zakres zabezpieczenia
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
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 pooling
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	-	1 200	umowa cash pooling
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	25.09.2017	-	375	karty kredytowe
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	25.09.2017	-	375	karty kredytowe

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 17.

35. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

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

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016
Spółki zależne konsolidowane		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
3 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
4 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
5 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
6 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
7 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	72,0%
8 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	66,1%
9 Helios S.A., Łódź (5)	91,4%	88,9%
10 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	91,4%	88,9%
11 Next Script Sp. z o.o. (dawniej Joy Media Sp. z o.o.), Warszawa (4), (6)	68,6%	100,0%
12 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (7)	77,6%	84,3%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (8)	-	78,4%
17 Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków (9)	-	100,0%
18 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (10)	-	100,0%
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa (10)	-	100,0%
20 Plan A Sp. z o.o., Warszawa (11)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
21 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (12)	-	51,1%
22 Stopklatka S.A., Warszawa	41,1%	41,1%
23 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
24 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
25 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	40,0%	40,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
26 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

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

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

(5) nabycie akcji od akcjonariuszy niekontrolujących w ramach procedury odkupu akcji;

(6) nabycie udziałów przez Next Film Sp. z o.o. oraz objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących, ponadto, w dniu 29 maja 2017 r. została zarejestrowana zmiana nazwy z Joy Media Sp. z o.o. na Next Script Sp. z o.o.;

(7) podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez udziałowców niekontrolujących;

(8) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 21 kwietnia 2017 r.;

(9) wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 16 lutego 2017 r.;

(10) połączenie spółek ze spółką Agora TC Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2017 r.;

(11) utworzenie spółki w dniu 14 grudnia 2017 r.;

(12) sprzedaż udziałów w spółce w dniu 1 września 2017 r.

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.

▶ **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 wspólnikiem spółki.

W dniu 12 grudnia 2017 r. spółka Agora S.A. otrzymała od wspólnika 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 skutkowałą 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.

▶ **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 wspólnikiem spółki.

Transakcja zbycia udziałów w Green Content Sp z o.o. miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki w 2017 r. Wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i wynik netto Agory S.A. wyniósł 11 071 tys. zł.

▶ **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 wyliczoną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH zawnieśli do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ceny odkupywanych akcji przez Sąd.

Ostateczna wycena Akcji będących przedmiotem odkupów zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. Ewentualna zmiana wyceny będzie skutkowała korektą ceny odkupywanych akcji. Na dzień publikacji niniejszego jednostkowego 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 jednostkowego 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.

36. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanyymi na koniec 2017 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	527 464	552 247
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	5 047
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 509	-
Należności z tytułu cash pooling	19 650	10 683
Należności z tytułu dostaw i usług	3 467	3 767
Należności z tytułu dywidend	-	1 028
Należności pozostałe krótkoterminowe	5 998	17 487
Zobowiązania z tytułu cash pooling	26 668	17 897
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 601	4 529
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 384	5 571
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	11 593	19 522
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 022	2 066
Należności z tytułu dostaw i usług	113	475
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	9 818
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1	28
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	100	92
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	949	949
Należności z tytułu dostaw i usług	31	21
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	-	5
Zarząd Spółki		
Należności	3	3

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2017 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	2017 r.	2016 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży	65 855	38 230
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(56 919)	(81 561)
Pozostałe koszty operacyjne	(22)	(9)
Przychody z tytułu dywidend	52 962	26 317
Przychody finansowe z tytułu odsetek	739	1 054
Pozostałe przychody finansowe	93	212
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	(79)	-
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(323)	(398)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	1 344	833
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(427)	(352)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek	43	82
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(29)	(14)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży	38	89
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(30)	(99)
Przychody z tytułu dywidend	-	360
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	52	62
Pozostałe przychody operacyjne	300	162
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	2	2

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- wypłaty dywidendy,
- rozliczenia z tytułu cash pooling.

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

37. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Spółka zwraca uwagę, że wielkość przychodów uwzględniona w projekcjach przepływów pieniężnych jest uzależniona m. in. od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w Europie. Przychody te rosną w okresach ożywienia gospodarczego, a podczas spowolnienia koniunktury gospodarczej ulegają ograniczeniu. Zmiany takich czynników, jak m.in. dynamika PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń czy poziom konsumpcji, wpływają na siłę nabywczą klientów Spółki 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 czytelniczym, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Spółki w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie. Na szacunek wartości odzyskiwalnej aktywów istotny wpływ ma również przyjęta stopa dyskontowa oraz przyjęta stopa wzrostu po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym.

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

- 1) realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli 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:

	Inwestycja w spółkę Trader.com (Polska) Sp. z o.o. - działalność internetowa	Aktywa i wartość firmy związane z prawami do wydawania określonych czasopism o nieokreślonym okresie użytkowania	Aktywa trwałe związane z działalnością poligraficzną	
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	10 lat	
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)			
	2018	(21%)	(29%)	(56%)
	2019	61%	(10%)	(40%)
	2020	12%	10%	(16%)
	2021	(11%)	1%	(19%)
	2022	15%	(13%)	(32%)

	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)		
2018-2022	7,0%	8,2%	7,0%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy		
	0,5%	0,0%	*

* w przypadku projekcji finansowej działalności poligraficznej 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 udziałów w spółkę Trader.com (Polska) Sp. z o.o. w wysokości 24 248 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 związanych z działalnością poligraficzną w wysokości 36 145 tys. zł (z tego 36 105 tys. zł dotyczy rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowanych do kategorii „Urządzenia techniczne i maszyny”, „Środki transportu” oraz „Pozostałe” zgodnie z wartościami przedstawionymi w nocie 4, a pozostałe 40 tys. zł dotyczy wartości niematerialnych klasyfikowanych do kategorii „Koncesje, patenty i licencje”). Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów w odniesieniu do powyższych aktywów.

W 2017 r. Spółka ujęła również odpis aktualizujący udziały w spółkę Optimizers Sp. z o.o. w wysokości 443 tys. zł w związku z planowanym zakończeniem działalności operacyjnej tej spółki.

W 2016 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do udziałów związanych z działalnością w Trader.com (Polska) Sp. z o.o. w wysokości 7 700 tys. zł oraz w odniesieniu do udziałów w spółce Sir Local Sp. z o.o. w wysokości 2 108 tys. zł.

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

38. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 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.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2017	Rok 2016	Rok 2017	Rok 2016
Przychody ze sprzedaży	492 520	576 059	116 032	131 650
Strata z działalności operacyjnej	(117 153)	(77 185)	(27 600)	(17 639)
Strata brutto	(77 409)	(56 491)	(18 237)	(12 910)
Strata netto	(68 122)	(52 754)	(16 049)	(12 056)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(34 875)	(39 270)	(8 216)	(8 975)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	60 886	63 766	14 344	14 573
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(28 577)	(24 214)	(6 732)	(5 534)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 566)	282	(605)	64
Aktywa razem	998 586	1 115 231	239 417	252 087
Zobowiązania długoterminowe	23 675	30 147	5 676	6 814
Zobowiązania krótkoterminowe	142 299	162 814	34 117	36 802
Kapitał własny	832 612	922 270	199 624	208 470
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)	(1,44)	(1,11)	(0,34)	(0,25)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,56	19,35	4,21	4,37

39. 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 m² 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 m².

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 Spółki 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 Spółki 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spółka nie została jeszcze wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

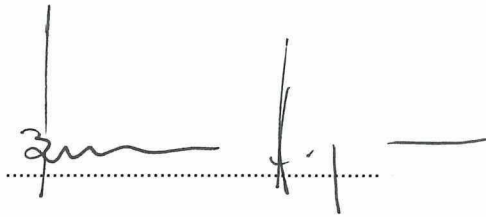
► Pozostałe informacje

W dniu 28 lutego 2018 r. spółka Agora S.A., jako jedyny wspólnik, zawiązała spółkę Agora Finanse 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.

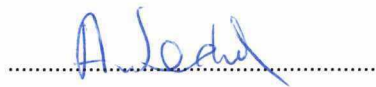
Bartosz Hojka - Prezes Zarządu



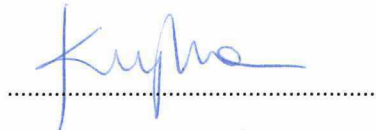
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

