



Grupa Kapitałowa Agora S.A.

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Agora S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki Dominującej oraz Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego 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 Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego 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 Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym 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 skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki Dominującej, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem skonsolidowanego 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 Grupie Kapitałowej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Kierownika Jednostki Dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 wartości firmy na dzień 31 grudnia 2017 r.: 295 834 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 319 317 tysięcy złotych), praw związanych z wydawaniem czasopism na dzień 31 grudnia 2017 r.: 12 364 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 23 358 tysięcy złotych), rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2017 r.: 513 965 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 627 510 tysięcy złotych).

W wyniku przeprowadzonych w 2017 roku testów na utratę wartości zostały ujęte odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy Trader.com (Polska) Sp. z o.o. w wysokości 21 285 tysięcy złotych, w odniesieniu do wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” w wysokości 13 192 tysiące złotych (w tym 2 198 tysięcy złotych dotyczy wartości firmy związanej z nabytymi tytułami czasopism) oraz w odniesieniu do aktywów trwałych segmentu Druk w wysokości 51 580 tysięcy złotych.

Odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Nota 2(d) „Rzeczowe aktywa trwałe”, Nota 2(e) „Wartości niematerialne”, Nota 2(w) „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów”, Nota 3 „Wartości niematerialne”, Nota 4 „Rzeczowe aktywa trwałe”, Nota 40 „Oszacowania i przyjęte założenia do sporządzenia sprawozdania finansowego”.

Kluczowa sprawa badania

W związku z nabywaniem kontroli w poszczególnych spółkach zależnych, Grupa ujęła w latach ubiegłych wartość firmy, która stanowi istotną pozycję skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto Grupa ujmuje istotne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania dotyczące praw związanych z wydawaniem czasopism oraz rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez poszczególne ośrodki wypracowujące środki pieniężne.

Działalność Grupy Agora 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 oraz subiektywny osąd Zarządu Jednostki Dominującej związany z alokacją wartości firmy, innych wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które podlegają testom na utratę wartości.

Nasze procedury

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę zgodności stosowanej przez Grupę polityki rachunkowości w zakresie testowania wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz rzeczowych aktywów trwałych na utratę wartości z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- ocenę poprawności osądów Grupy 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 zastosowanej metodyki do powszechnie stosowanych metod testowania utraty wartości;

Zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej Grupa 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 danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy, wartości niematerialne, w tym o nieokreślonym okresie użytkowania, oraz rzeczowe aktywa trwałe, do jego wartości odzyskiwalnej.

Grupa ustala wartość odzyskiwalną przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, która jest oparta w dużej mierze na szacunkach i założeniach Zarządu Jednostki Dominującej, w szczególności dotyczących kształtowania się wartości wydatków reklamowych w Polsce w poszczególnych segmentach działalności Grupy, 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.

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.

Ze względu na powyższe czynniki, powyższy obszar stanowił kluczową sprawę badania.

- krytyczną ocenę przyjętych przez Grupę kluczowych założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których zostały przypisane poszczególne wartości firmy, wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania i rzeczowe aktywa trwałe, w tym między innymi ocenę:

- racjonalności przyjętych założeń dotyczących przychodów i kosztów, nakładów inwestycyjnych oraz stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowych prognoz finansowych poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez:

- (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 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.: 16 537 tysięcy złotych (w tym z tytułu nierozliczonych strat podatkowych: 175 tysięcy złotych), na dzień 31 grudnia 2016 r.: 13 374 tysiące złotych (w tym z tytułu nierozliczonych strat podatkowych: 348 tysięcy złotych).

Wartość bilansowa rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2017 r.: 12 328 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2016 r.: 23 768 tysięcy złotych.

Zmiana stanu podatku odroczonego ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok 2017: 14 701 tysięcy złotych oraz za rok 2016: 5 767 tysięcy złotych.

Wartość nierozliczonych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2017 r.: 119 449 tysięcy złotych, w tym straty podatkowe Jednostki Dominującej: 113 773 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r.: 71 619 tysięcy złotych, w tym straty podatkowe Jednostki Dominującej: 69 843 tysiące złotych).

Odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Nota 2 (p) „Podatek dochodowy”, Nota 15 „Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego”, Nota 30 „Podatek dochodowy”

Kluczowa sprawa badania

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Grupa nie ujęła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu nierozliczonych strat podatkowych Jednostki Dominującej 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 skonsolidowanego 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 Jednostki Dominującej.

Nasze procedury

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę zgodności stosowanej przez Grupę polityki rachunkowości w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od nierozliczonych strat podatkowych z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- krytyczną ocenę założeń Zarządu Jednostki Dominującej 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;

<p>Prognozy przyszłych wyników podatkowych, które oparte są na szacunku przychodów i kosztów użytych w budżetach podatkowych Jednostki Dominującej 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, obarczone są dużą niepewnością i znaczącym ryzykiem zmian ze względu na zmieniające się warunki rynkowe.</p>	<ul style="list-style-type: none">• 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Agora S.A.:

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki Dominującej. Ponadto Kierownik Jednostki Dominującej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Grupa Kapitałowa zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j, k oraz lit. l 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Jednostka Dominująca 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 Grupy Kapitałowej i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

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

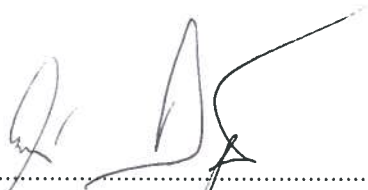
W trakcie przeprowadzania badania kluczowi biegli rewidenci i firma audytorska pozostawali niezależni od Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami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

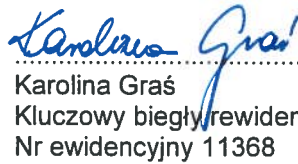
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 marca 2017 r.

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.

GRUPA AGORA

Sprawozdanie
Zarządu z
działalności Grupy
Agora S.A.

za rok 2017

do
skonsolidowanego
sprawozdania
finansowego

8 marca 2018 r.

SPIS TREŚCI

GRUPA AGORA SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A. ZA ROK 2017 DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY [1]	6
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY.....	9
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	9
1.1. Rynek reklamy [3].....	9
1.2. Sprzedaż egzemplarzowa dzienników [4].....	10
1.3. Frekwencja w kinach [10]	10
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	11
2.1. Przychody	11
2.2. Koszty operacyjne.....	13
3. PERSPEKTYWY	15
3.1. Przychody	16
3.1.1 Rynek reklamy [3]	16
3.1.2 Sprzedaż prasy	16
3.1.3. Sprzedaż biletów	16
3.2 Koszty operacyjne.....	16
3.2.1 Koszty usług obcych	16
3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	17
3.2.3 Koszty marketingu i promocji	17
3.2.4 Koszty materiałów i energii.....	17
4. KIERUNKI ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	17
5. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ.....	17
III. WYNIKI FINANSOWE	18
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	18
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	18
2.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy Agora	20
2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2017 r. [1]	20
2.3. Przychody i rynki zbytu.....	21
2.4. Rynki zaopatrzenia.....	21
2.5. Przychody i koszty finansowe	21
3. BILANS GRUPY AGORA.....	22
3.1. Aktywa trwałe.....	22
3.2. Aktywa obrotowe	22
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	22
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe.....	23
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA.....	23
4.1. Działalność operacyjna	24
4.2. Działalność inwestycyjna	24
4.3. Działalność finansowa	24
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]	24
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	25
IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]	25
1. Przychody [3]	26
2. Koszty.....	26
3. Nowe inicjatywy.....	27
IV.B. PRASA [1]	29
1. Przychody.....	30
1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw	30
1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo Gazety Wyborczej [4].....	30
1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism	30
1.2. Sprzedaż reklam [3]	31

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej.....	31
1.2.2 Przychody reklamowe czasopism	31
2. Koszty.....	32
3. Nowe Inicjatywy.....	32
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	34
1. Przychody [8]	34
2. Koszty.....	35
3. Nowe inicjatywy.....	35
IV.D. INTERNET [1] , [6].....	37
1. Przychody.....	37
2. Koszty.....	38
3. Istotne informacje o działalności internetowej	38
4. Nowe inicjatywy.....	38
IV.E. RADIO	40
1. Przychody [3]	40
2. Koszty.....	41
3. Udziały w słuchalności [9].....	41
4. Nowe inicjatywy.....	41
IV.F. DRUK [1].....	42
1. Przychody.....	42
2. Koszty.....	42
3. Proces restrukturyzacji	43
PRZYPISY	44
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	47
V.A. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	47
1. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta	47
V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU	49
1. Struktura powiązań kapitałowych emitenta z jednostkami podporządkowanymi.....	49
2. Zmiany w strukturze i organizacji grupy kapitałowej.....	50
3. Przynależność do branżowych organizacji krajowych i zagranicznych	53
4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	53
5. Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.....	54
V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	56
1. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	56
2. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	56
3. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści Zarządu i rady nadzorczej emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących spółki od niego zależne	56
4. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Zarządów	57
4.1. Akcje w Agorze S.A.	57
4.2. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	57
5. Stan posiadania akcji Agory S.A. oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych Agory S.A. przez członków Rad Nadzorczych.....	58
5.1. Akcje w Agorze S.A.	58
5.2. Udziały w jednostkach powiązanych	58
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	58

7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2017 r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz gwarancjach i poręczeniach otrzymanych przez Agorę S.A. oraz Spółki od niej zależne.....	58
8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach oraz pozycjach pozabilansowych w 2017 r.....	59
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	59
10. Informacje o wyborze i umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	59
11. Informacja o instrumentach finansowych	60
12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	60
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	60
14. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności za 2017 r. z określeniem stopnia ich wpływu	65
15. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość w jednym postępowaniu lub łącznie we wszystkich postępowaniach stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	65
16. Informacje o nabyciu akcji własnych	65
17. Oddziały posiadane przez spółkę i spółki od niej zależne	66
18. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych	67
19. Emisja papierów wartościowych.....	67
20. Pozostałe informacje	67
VI. OŚWIADCZENIE I RAPORT O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ AGORĘ S.A. W 2017 R.....	74
1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2017 roku	74
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.....	74
3. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych.....	74
3.1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami	74
3.2. Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych i członków rad nadzorczych.....	75
3.3. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami	76
4. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	77
5. Skład osobowy i jego zmiany oraz zasady działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.	78
5.1. Zarząd	78
5.2. Rada Nadzorcza	81
5.3. Komitet i komisja działające w ramach Rady Nadzorczej.....	83
(i) Komitet Audytu:.....	83
(ii) Komisja ds. Osobowych i Wynagrodzeń:.....	84
6. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o wykupie lub emisji akcji	85
6.1. Powoływanie	85
6.2. Odwoływanie.....	85
6.3. Uprawnienia osób zarządzających.....	86
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji	86
8. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta	86
9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	87
10. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	87
11. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	88
12. Zasady zmiany statutu Agory S.A.	89
13. Polityka wynagrodzeń.....	89
14. Polityka różnorodności	93
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.....	95

16. Polityka działań społeczno-sponsoringowych.....	95
VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	98
1. Oświadczenie odnośnie przyjętych zasad rachunkowości.....	98
2. Oświadczenie odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	98
3. Raport na temat informacji niefinansowych	98

GRUPA AGORA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA S.A.

ZA ROK 2017

DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PRZYCHODY 1 165,5 MLN ZŁ,
EBITDA 118,9 MLN ZŁ,
MARŻA EBITDA 10.2%
STRATA NETTO (79,3 MLN ZŁ),
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 77,3 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują 2017 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do 2016 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

- W czwartym kwartale 2017 r. przychody Grupy Agora („Grupa”) wyniosły 330,4 mln zł i były niższe o 2,9% w porównaniu do czwartego kwartału 2016 r. Segmentami, które odnotowały wzrost przychodów, były: Film i Książka oraz Internet. Wpływy w segmencie Film i Książka zwiększyły się o 10,0% i wyniosły 122,7 mln zł. Najbardziej - o 8,8% - wzrosły przychody ze sprzedaży biletów do kin, które stanowiły 66,6 mln zł. Wyższe były również wpływy ze sprzedaży barowej, które wyniosły 24,7 mln zł, oraz wpływy ze sprzedaży reklam w kinach w kwocie 11,7 mln zł. Segment odnotował również wyższe wpływy z działalności filmowej, które wyniosły 4,6 mln zł, oraz z działalności Wydawnictwa w kwocie 12,2 mln zł. Przychody segmentu Internet wzrosły w czwartym kwartale 2017 r. i wyniosły 52,6 mln zł. Wpłynęły na to głównie wyższe wpływy ze sprzedaży reklamy internetowej, m.in. dzięki dynamicznemu rozwojowi działalności spółki Yieldbird. Przychody w segmencie Reklamy Zewnętrznej były na poziomie zbliżonym do tych osiągniętych w czwartym kwartale 2016 r. Zmniejszyły się natomiast wpływy w pozostałych segmentach operacyjnych Grupy. Ich największy spadek - do kwoty 18,7 mln zł - miał miejsce w segmencie Druk. Czynnikiem, które zaważyły na poziomie przychodów tego obszaru, były ograniczenie wolumenu produkcji wynikające m.in. z zakończenia współpracy z niektórymi klientami oraz wzrost udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów. Do kwoty 61,9 mln zł zmniejszyły się wpływy segmentu Prasa, co było związane z kontynuacją negatywnych trendów rynkowych oraz zaprzestaniem wydawania wybranych tytułów prasowych. Jednocześnie *Gazeta Wyborcza* z sukcesem rozwijała sprzedaż prenumeraty cyfrowej dziennika. Na koniec grudnia 2017 r. liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys. i była wyższa aż o 23 tys. (tj. blisko 21,0%) w stosunku do końca września 2017 r. Przychody segmentu Radio wyniosły 36,1 mln zł. Na ich poziom wpłynęły głównie niższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz niższe wpływy ze świadczonej usługi produkcji materiałów wideo.
- W 2017 r. przychody Grupy zmniejszyły się do kwoty 1 165,5 mln zł. Pozytywnie na poziom przychodów Grupy wpłynęły wyższe o 14,3% przychody segmentu Film i Książka, które wyniosły 416,2 mln zł. To głównie rezultat wzrostu o 14,0% wpływów ze sprzedaży biletów do kin - do kwoty 222,4 mln zł oraz istotnie wyższych wpływów z działalności filmowej Grupy, które stanowiły 28,1 mln zł. Wyższe były również wpływy z działalności barowej, które wyniosły 83,1 mln zł, oraz przychody ze sprzedaży reklam w kinach w wysokości 35,1 mln zł. Wzrost przychodów - do kwoty 168,6 mln zł - miał również miejsce w segmencie Internet, przede wszystkim z uwagi na wyższe wpływy ze sprzedaży usług reklamowych oraz ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach. W segmencie Radio przychody zwiększyły się do kwoty 114,0 mln zł. To zasługa wyższych przychodów ze świadczonej usługi

pośrednictwa dla kin oraz wyższych wpływów ze sprzedaży czasu antenowego w radiostacjach należących do Grupy Radiowej Agory. Największy wpływ na poziom przychodów Grupy Agora w 2017 r. miały niższe wpływy w segmentach Druk oraz Prasa, które wyniosły odpowiednio 101,7 mln zł oraz 235,5 mln zł. Jednocześnie warto podkreślić kolejny sukces transformacji cyfrowej w segmencie Prasa. Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys. Niższe wpływy odnotował również segment Reklama Zewnętrzna (spadek o 3,0% do kwoty 163,0 mln zł), głównie ze względu na zaprzestanie współpracy z metrem warszawskim oraz Wydawnictwo Agora.

- ▶ Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów w oparciu o m.in. długoterminowe prognozy finansowe poszczególnych segmentów Grupy. Analizy przeprowadzone przez Spółkę wykazały konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. Największe z nich miały miejsce w segmencie Druk (51,6 mln zł), w segmencie Prasa (13,2 mln zł, głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*) oraz w segmencie Internet (21,8 mln zł, głównie wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o.). Wpływ odpisów aktualizujących na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy za czwarty kwartał 2017 r. wyniósł łącznie 88,9 mln zł. Zgodnie z raportem bieżącym 1/2018 opublikowanym przez Spółkę 4 stycznia 2018 r. Agora dokonała również przeglądu okresów użytkowania wybranych aktywów trwałych Grupy, co skutkowało jednorazowymi wyższymi odpisami amortyzacyjnymi w segmencie Film i Książka oraz w kosztach ogólnych Agory S.A. w wysokości 4,8 mln zł. Powyższe odpisy mają charakter jednorazowy i niepieniężny, i nie wpłyną na sytuację płynnościową Spółki i Grupy ani na jej zamierzenia inwestycyjne.
- ▶ Wartość odpisów, o których mowa powyżej, istotnie wpłynęła na wzrost poziomu kosztów operacyjnych Grupy Agora zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2017 r. Warto zwrócić uwagę, iż bez uwzględniania wartości odpisów zaksięgowanych w czwartym kwartale 2017 r., poziom kosztów operacyjnych Grupy Agora w ostatnim kwartale 2017 r. byłby na zbliżonym poziomie do tego odnotowanego w analogicznym okresie 2016 r., a w całym 2017 r. byłby istotnie niższy.
- ▶ Ze względu na wysokość odpisów aktualizujących wartość aktywów dokonanych w czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne Grupy wzrosły do 404,6 mln zł. Koszty odpisów obciążąły wyniki segmentów operacyjnych Druk, Internet oraz Prasa. W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne w segmencie Druk wzrosły do 74,5 mln zł, z czego 51,6 mln zł stanowiły odpisy aktualizujące wartość aktywów. Pozostałe pozycje kosztowe w tym segmencie zostały istotnie ograniczone w rezultacie niższego wolumenu produkcji wynikającego m.in. z zakończenia współpracy z niektórymi klientami oraz wzrostu udziału druku na papierze dostarczonego przez klientów drukarni. W segmencie Internet koszty operacyjne wyniosły 64,7 mln zł, z czego 21,8 mln zł to koszty odpisów aktualizujących. Segment ten odnotował również wyższe niż w czwartym kwartale 2016 r. koszty reprezentacji i reklamy oraz usług obcych. W segmencie Prasa koszty operacyjne wyniosły 70,1 mln zł i pomimo kosztów odpisu aktualizującego w wysokości 13,2 mln zł były niższe niż w czwartym kwartale 2016 r. Ograniczenie to wynikało głównie ze zmniejszenia wydatków na reprezentację i reklamę, jak i z działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w 2016 r. Wzrost kosztów operacyjnych w segmencie Film i Książka o 14,3% do kwoty 114,5 mln zł to głównie efekt rozwoju sieci kin Helios, wyższej frekwencji kinowej, wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz skrócenia okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych. W segmencie Reklama Zewnętrzna koszty operacyjne zmniejszyły się o 6,5% i stanowiły 39,1 mln zł, przede wszystkim za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu. W segmencie Radio koszty operacyjne zmniejszyły się o 7,8% do 27,1 mln zł, głównie ze względu na niższe koszty reprezentacji i reklamy oraz usług obcych.
- ▶ W 2017 r. koszty operacyjne Grupy Agora wyniosły 1 238,5 mln zł i były wyższe o 56,8 mln zł niż w 2016 r. głównie ze względu na koszty odpisów aktualizujących w kwocie 88,9 mln zł, które obciążąły wyniki Grupy w czwartym kwartale 2017 r. Gdyby nie uwzględnić wpływu kosztów odpisów, całkowite koszty operacyjne Grupy Agora byłyby istotnie niższe niż w 2016 r. Koszty odpisów aktualizujących obciążąły głównie wyniki segmentów operacyjnych Druk, Internet oraz Prasa. Gdyby wyeliminować wpływ kosztów odpisów aktualizujących wartość aktywów w segmencie Prasa, koszty operacyjne tego segmentu byłyby istotnie niższe niż w 2016 r. W omawianym okresie niższe o 22,0% były koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, które wyniosły 57,8 mln zł. Wynika to z niższego wolumenu druku *Gazety Wyborczej* oraz wprowadzonych zmian w strukturze produktu, a także zaprzestania wydawania wybranych tytułów prasowych. Drugim istotnym czynnikiem, który wpłynął na ograniczenie kosztów w 2017 r. w segmencie Prasa, było zmniejszenie wydatków na reprezentację i reklamę o 33,7% do kwoty 29,9 mln zł. W omawianym czasie niższe były również pozostałe pozycje kosztów w tym segmencie. Również w przypadku segmentu Druk koszty operacyjne w 2017 r. byłyby istotnie niższe niż w 2016 r., gdyby wyeliminować wpływ odpisu aktualizującego wartość aktywów zaksięgowanego w czwartym kwartale 2017 r. W 2017 r. koszty materiałów, energii i usług produkcyjnych w

segmencie Druk zmniejszyły się o 40,2% do kwoty 64,0 mln zł. Ten spadek wiązał się z niższym wolumenem produkcji w drukarniach Grupy Agora, który wynikał z zaprzestania współpracy z niektórymi klientami, niższego wolumenu zamówień oraz wyższego udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów. W segmencie Internet - oprócz kosztów odpisów - istotny wpływ na wzrost poziomu kosztów operacyjnych miały wyższe koszty reprezentacji i reklamy oraz usług obcych. Niższe koszty operacyjne odnotowane zostały w segmencie Reklama Zewnętrzna – spadek o 5,9% do 134,7 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów utrzymania systemu oraz kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. W 2017 r. także segment Radio odnotował niższe koszty operacyjne – zmniejszyły się one o 3,3% do kwoty 97,3 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim niższe koszty usług obcych oraz reprezentacji i reklamy. Segmentem, który odnotował istotny wzrost kosztów operacyjnych o 14,7% - do kwoty 386,5 mln zł - był segment Film i Książka. Główną przyczyną tak istotnego wzrostu poziomu kosztów operacyjnych w tym segmencie był rozwój sieci kin Helios oraz wyższa frekwencja w kinach. Segment odnotował najwyższy wzrost - o 20,8% do kwoty 191,9 mln zł - w pozycji usługi obce. Było to związane m.in. z wyższymi kosztami czynszów w sieci kin Helios w związku z większą liczbą obiektów, wyższymi odpłatnościami za kopie filmowe oraz wyższymi odpłatnościami dla producentów filmowych. O 31,6% - do kwoty 51,6 mln zł - wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Miało to związek z wyższą minimalną stawką płacy za godzinę wprowadzoną od stycznia 2017 r. oraz z większą liczbą zatrudnionych osób w związku z rozwojem sieci kin Helios.

- ▶ W czwartym kwartale 2017 r. EBITDA Grupy zmniejszyła się do kwoty 43,1 mln zł, natomiast w całym 2017 r. była ona wyższa o 2,5% niż w 2016 r. i wyniosła 118,9 mln zł. Od czwartego kwartału 2017 r. wskaźnik EBITDA, który definiowany był przez Spółkę do tej pory jako EBIT powiększony o amortyzację nie zawiera kosztów odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- ▶ Ze względu na koszty odpisów aktualizujących wartość aktywów, które obciążały wyniki Grupy Agora w czwartym kwartale 2017 r. kwotą 88,9 mln zł, Grupa odnotowała stratę na poziomie EBIT, wynoszącą 74,2 mln zł w czwartym kwartale 2017 r. oraz 73,0 mln zł w 2017 r. Strata netto Grupy w czwartym kwartale 2017 r. stanowiła 72,3 mln zł, a w całym 2017 r. 79,3 mln zł. Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 73,5 mln zł w czwartym kwartale 2017 r. i 83,5 mln zł w całym 2017 r.
- ▶ Zarówno w 2016 r., jak i w 2017 r. na wynik netto Grupy Agora wpłynęło szereg zdarzeń o charakterze jednorazowym. W 2016 r. istotnymi wydarzeniami, które pozytywnie wpłynęły na wyniki Grupy Agora, były: zysk ze zbycia części udziałów w spółce zależnej (Green Content Sp. z o.o.) oraz efekt rozliczenia transakcji przejęcia kontroli w spółce GoldenLine Sp. z o.o. Dodatkowo pozytywnie na wynik Grupy Agora wpłynęło zbycie nieruchomości w Łodzi. Negatywny wpływ na wyniki Grupy miała natomiast rezerwa na zwolnienie grupowe w Agorze S.A. Natomiast w 2017 r. najistotniejszym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wyniki Grupy, były odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 88,9 mln zł. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał zaś zysk ze zbycia pozostałych udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o.
- ▶ Na koniec grudnia 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi i krótkoterminowymi aktywami finansowymi w łącznej wysokości 111,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 19,2 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 91,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).
- ▶ Na koniec grudnia 2017 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 85,3 mln zł (w tym zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 52,8 mln zł).

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY**1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE****1.1. Rynek reklamy [3]**

Według szacunków Agory S.A. („Spółka”, „Agora”), opartych na dostępnych źródłach danych, w czwartym kwartale 2017 r. wartość wydatków reklamowych ogółem w Polsce wyniosła około 2,7 mld zł i wzrosła o 5,0% w stosunku do czwartego kwartału 2016 r.

Tab. 1

	IV kwartał 2015	I kwartał 2016	II kwartał 2016	III kwartał 2016	IV kwartał 2016	I kwartał 2017	II kwartał 2017	III kwartał 2017	IV kwartał 2017
Zmiana wartości rynku reklamy r/r	4,5%	5,0%	3,0%	1,5%	3,5%	2,0%	0,5%	0,5%	5,0%

W czwartym kwartale 2017 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe w większości segmentów rynku. Były one wyższe w internecie, telewizji, reklamie zewnętrznej oraz w kinie. Mniejsze wydatki na reklamę miały natomiast miejsce w prasie oraz w radiu. Dane dotyczące szacunków dynamiki zmian wartości wydatków reklamowych w poszczególnych mediach zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tab. 2

Wydatki na reklamę ogółem	Internet	Telewizja	Reklama zewnętrzna	Kino	Radio	Czasopisma	Dzienniki
5,0%	9,5%	5,5%	5,5%	3,5%	(1,5%)	(8,0%)	(9,5%)

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

Tab. 3

Udział w wydatkach na reklamę ogółem	Telewizja	Internet	Radio	Reklama zewnętrzna	Czasopisma	Dzienniki	Kino
100,0%	48,5%	30,0%	7,0%	5,5%	5,0%	2,0%	2,0%

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 radiu 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. 4

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. 5

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 czwartym kwartale 2017 r. rozpowszechnianie płatne razem dzienników w Polsce zmniejszyło się o 11,0%. Największe spadki miały miejsce w segmencie dzienników regionalnych.

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

1.3. Frekwencja w kinach [10]

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w czwartym kwartale 2017 r. wzrosła o 5,0% w porównaniu z czwartym kwartałem 2016 r. i wyniosła ponad 16,3 mln biletów.

Liczba biletów sprzedanych w polskich kinach w 2017 r. wzrosła o 8,8% w porównaniu z 2016 r. i wyniosła blisko 56,6 mln biletów.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

Tab. 6

w mln zł	IV kwartał 2017	Udział %	IV kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	330,4	100,0%	340,3	100,0%	(2,9%)
Sprzedaż usług reklamowych	167,6	50,7%	166,2	48,8%	0,8%
Sprzedaż biletów do kin	66,6	20,2%	60,4	17,7%	10,3%
Sprzedaż wydawnictw	34,5	10,4%	35,7	10,5%	(3,4%)
Sprzedaż usług poligraficznych	16,7	5,1%	35,1	10,3%	(52,4%)
Sprzedaż barowa w kinach	24,7	7,5%	22,3	6,6%	10,8%
Pozostała sprzedaż	20,3	6,1%	20,6	6,1%	(1,5%)

w mln zł	I-IV kwartał 2017	Udział %	I-IV kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 165,5	100,0%	1 198,4	100,0%	(2,7%)
Sprzedaż usług reklamowych	547,3	47,0%	561,6	46,9%	(2,5%)
Sprzedaż biletów do kin	222,2	19,1%	194,2	16,2%	14,4%
Sprzedaż wydawnictw	134,3	11,5%	135,7	11,3%	(1,0%)
Sprzedaż usług poligraficznych	94,0	8,1%	147,7	12,3%	(36,4%)
Sprzedaż barowa w kinach	83,1	7,1%	72,3	6,0%	14,9%
Pozostała sprzedaż	84,6	7,2%	86,9	7,3%	(2,6%)

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

W czwartym kwartale 2017 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 330,4 mln zł i były niższe o 2,9% w stosunku do wpływów odnotowanych w czwartym kwartale 2016 r.

W czwartym kwartale 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora wzrosły o 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. i wyniosły 167,6 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa oraz Radio. Warto zauważyć, że w przypadku segmentu Prasa na dynamikę przychodów ze sprzedaży usług reklamowych segmentu, oprócz trendów rynkowych, wpłynęła rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych, w tym głównie bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług reklamowych nastąpił natomiast w segmentach Internet oraz Film i Książka. Natomiast przychody ze sprzedaży reklam w segmencie Reklamy Zewnętrznej były na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie 2016 r.

W czwartym kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 10,3% i wyniosły 66,6 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 3,6 mln biletów, czyli o 8,0% więcej niż w czwartym kwartale 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych w polskich kinach wyniosła ponad 16,3 mln i wzrosła o 5,0% [10].

W czwartym kwartale 2017 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 34,5 mln zł i zmniejszyła się o 3,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. To głównie efekt niższych przychodów ze sprzedaży wydawnictw papierowych w segmencie Prasa, przy wyższych wpływach z prenumeraty treści w serwisie Wyborcza.pl oraz wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej*. Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wzrosła w

czwartym kwartale ze 110 tys. do blisko 133 tys. Wyższe wpływy ze sprzedaży publikacji odnotowało również Wydawnictwo Agora.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach wzrosły o 10,8% do kwoty 24,7 mln zł. To wpływ wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych niż w analogicznym okresie 2016 r. średnich cen w barach kinowych.

W czwartym kwartale 2017 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** Grupy Agora były niższe niż w analogicznym okresie 2016 r. i stanowiły 16,7 mln zł. To głównie efekt zakończenia współpracy z niektórymi klientami, mniejszego wolumenu zamówień oraz większego udziału usług druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 20,3 mln zł i były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2016 r. W analogicznym okresie 2016 r. pozytywnie na tą wartość wpłynęły przychody związane z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatkami do niej oraz z wystawą *Titanic. The Exhibition*.

W 2017 r. **całkowite przychody Grupy** wyniosły 1 165,5 mln zł i były o 2,7% niższe od tych odnotowanych w 2016 r.

W 2017 r. **wpływy ze sprzedaży usług reklamowych** Grupy Agora zmniejszyły się o 2,5% i wyniosły 547,3 mln zł. Były one niższe w segmentach Prasa oraz Reklama Zewnętrzna. Największy spadek przychodów reklamowych został odnotowany w segmencie Prasa, m.in. ze względu na kondycję rynku reklamy prasowej oraz zaprzestanie wydawania wybranych tytułów prasowych, w tym głównie bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*. W segmencie Radio całkowite przychody ze sprzedaży usług reklamowych były wyższe niż w 2016 r., niższe były wpływy ze sprzedaży radiowych usług reklamowych. Wzrost wpływów reklamowych był natomiast widoczny w segmentach Film i Książka oraz Internet.

W 2017 r. **przychody ze sprzedaży biletów do kin** sieci Helios wzrosły o 14,4% i wyniosły 222,2 mln zł. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono blisko 12,2 mln biletów, czyli o blisko 13,0% więcej niż w 2016 r. W tym samym czasie liczba biletów sprzedanych do kin w Polsce wyniosła blisko 56,6 mln i wzrosła o 8,8% [10].

W 2017 r. **wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw** wyniosła 134,3 mln zł i była o 1,0% niższa niż w 2016 r. Czynniki, które wpłynęły na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw Grupy, były m.in. utrzymujący się trend spadkowy dotyczący sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej, równoważony częściowo wyższymi niż rok wcześniej wpływami ze sprzedaży wydawnictw publikowanych w ramach Wydawnictwa Agora, sprzedaży prenumerat treści w serwisie *Wyborcza.pl* oraz wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej*. Liczba prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys.

W 2017 r. **przychody ze sprzedaży usług poligraficznych** w Grupie wyniosły 94,0 mln zł i były niższe o 36,4% od tych odnotowanych w 2016 r. To głównie rezultat zakończenia współpracy z niektórymi klientami, niższego wolumenu zamówień oraz rosnącego udziału usług druku realizowanych na papierze dostarczonym przez klientów drukarni.

Przychody ze sprzedaży barowej w kinach w 2017 r. wzrosły o 14,9% do kwoty 83,1 mln zł. To wpływ wyższej frekwencji w kinach oraz wyższych niż w 2016 r. średnich cen w barach kinowych.

Przychody z pozostałej sprzedaży wyniosły 84,6 mln zł i były niższe o 2,6% od tych odnotowanych w 2016 r. To głównie efekt dodatkowych wpływów odnotowanych w 2016 r., a związanych z grą *Wiedźmin 3: Dziki Gon* oraz wystawą *Titanic. The Exhibition*.

2.2. Koszty operacyjne

Tab. 7

w mln zł	IV kwartał 2017	Udział %	IV kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Koszty operacyjne netto, w tym:	(404,6)	100,0%	(315,6)	100,0%	28,2%
Usługi obce	(122,4)	30,3%	(119,2)	37,8%	2,7%
Wynagrodzenia i świadczenia	(87,2)	21,6%	(86,4)	27,4%	0,9%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(39,8)	9,8%	(56,2)	17,8%	(29,2%)
Amortyzacja (1)	(28,4)	7,0%	(24,4)	7,7%	16,4%
Reprezentacja i reklama	(22,5)	5,6%	(25,4)	8,0%	(11,4%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)	-	-	(6,9)	2,2%	-
Odpisy aktualizujące (3)	(88,9)	22,0%	(0,7)	0,2%	12 600,0%

w mln zł	I-IV kwartał 2017	Udział %	I-IV kwartał 2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 238,5)	100,0%	(1 181,7)	100,0%	4,8%
Usługi obce	(430,8)	34,8%	(424,1)	35,9%	1,6%
Wynagrodzenia i świadczenia	(327,6)	26,5%	(323,2)	27,4%	1,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(170,9)	13,8%	(221,1)	18,7%	(22,7%)
Amortyzacja (1)	(103,0)	8,3%	(98,2)	8,3%	4,9%
Reprezentacja i reklama	(74,7)	6,0%	(83,5)	7,1%	(10,5%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (2)	-	-	(6,9)	0,6%	-
Odpisy aktualizujące (3)	(88,9)	7,2%	(1,1)	0,1%	7 981,8%

(1) w czwartym kwartale 2017 r. Grupa Agora dokonała przeglądu okresów użytkowania wybranych aktywów trwałych Grupy, co skutkowało jednorazowymi wyższymi odpisami amortyzacyjnymi w segmencie Film i Książka oraz w kosztach ogólnych Agory S.A. w łącznej wysokości 4,8 mln zł;

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

(3) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych; w 2017 r. odpisy dotyczyły głównie wartości aktywów trwałych segmentu Druk, wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o. oraz tytułu prasowego Cztery Kąty.

Koszty operacyjne netto Grupy Agora w czwartym kwartale 2017 r. wzrosły o 28,2% i stanowiły 404,6 mln zł. Istotny wpływ na ich poziom miały odpisy aktualizujące wartość aktywów, które obciążały wyniki Grupy kwotą 88,9 mln zł. Gdyby wyeliminować wpływ kosztów odpisów, koszty operacyjne Grupy w czwartym kwartale 2017 r. byłyby na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w analogicznym okresie 2016 r.

Największą pozycję kosztów stanowiły **koszty usług obcych**, które były wyższe o 2,7% i wyniosły 122,4 mln zł. To m.in. efekt wyższych kosztów zakupu kopii filmowych do kin sieci Helios związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży biletów, wyższych kosztów usług konsultingowych i audytorskich oraz wyższych kosztów wynagrodzeń dla

producentów filmowych. Niższe były natomiast koszty usług produkcyjnych oraz koszty czynszów pod powierzchnie dla nośników reklamowych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zwiększyły się w czwartym kwartale 2017 r. o 0,9% do kwoty 87,2 mln zł. Największy wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników miał miejsce w segmencie Film i Książka, co było związane ze zmianą wysokości minimalnego wynagrodzenia za godzinę pracy wprowadzoną na początku 2017 r. oraz ze wzrostem zatrudnienia w kinach sieci Helios w związku z otwarciem kolejnych obiektów. Koszty te zostały ograniczone w segmentach Prasa, Internet, Druk oraz Radio. W segmencie Reklama Zewnętrzna pozostały one na tym samym poziomie co w czwartym kwartale 2016 r.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec grudnia 2017 r. wyniosło 2 847 etatów i zmniejszyło się o 131 etatów w porównaniu z końcem grudnia 2016 r. (liczba ta uwzględnia również etaty zredukowane w ramach procesu zwolnień grupowych, których koszty obciążąły wynik Grupy w czwartym kwartale 2016 r.). Spadek ten wynika głównie z niższego zatrudnienia w segmentach Prasa i Druk oraz w pionach wspomagających.

Spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** odnotowany w porównaniu z czwartym kwartałem 2016 r. wynika głównie z niższego wolumenu zamówień usług poligraficznych w segmencie Druk, z niższego wolumenu druku głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora oraz decyzji o zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy zmniejszyły się w czwartym kwartale 2017 r. o 11,4% do kwoty 22,5 mln zł. Wpłynął na to ich spadek w segmentach Prasa, Film i Książka oraz Radio. W segmencie Reklama Zewnętrzna były one na tym samym poziomie co w czwartym kwartale 2016 r. Ich wzrost nastąpił jedynie w segmencie Internet.

W 2017 r. **koszty operacyjne** Grupy Agora wyniosły 1 238,5 mln zł i były wyższe o 4,8% niż w 2016 r. Największy wpływ na poziom kosztów operacyjnych Grupy w tym okresie miały odpisy aktualizujące wartość aktywów odnotowane w czwartym kwartale 2017 r. Gdyby wyeliminować wartość tych odpisów, koszty operacyjne Grupy byłyby niższe niż te odnotowane w 2016 r.

W 2017 r. **koszty usług obcych** wzrosły o 1,6% do kwoty 430,8 mln zł. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się głównie segmenty Film i Książka oraz Internet. W segmencie Film i Książka wzrost ten wynika z wyższych odpłatności za kopie filmowe w związku z większą liczbą sprzedanych biletów, rozliczeń z producentami filmowymi w związku z działalnością filmową Grupy oraz z większej liczby kin w sieci Helios, co wpłynęło na wyższe koszty czynszów za wynajem powierzchni w galeriach handlowych. Wzrost kosztów usług obcych w segmencie Internet związany był głównie ze świadczoną usługą sprzedaży reklam na powierzchniach innych wydawców internetowych, był on równoważony przychodami z tego tytułu, oraz z wyższymi kosztami usług marketingowych.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w 2017 r. wzrosły o 1,4% do kwoty 327,6 mln zł. To głównie wpływ wyższych kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników odnotowanych w segmencie Film i Książka, a związanych ze wzrostem minimalnej stawki za godzinę od początku 2017 r. oraz z większą liczbą kin sieci Helios. Niewielki wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników został odnotowany w segmencie Internet. W pozostałych segmentach operacyjnych Grupy koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników były niższe w stosunku do 2016 r.

Istotny spadek **kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** - o 22,7% do kwoty 170,9 mln zł - wynika głównie z niższego wolumenu produkcji w segmencie Druk oraz z niższego wolumenu głównych wydawnictw prasowych publikowanych w Grupie Agora.

W omawianym okresie niższe były również **koszty reprezentacji i reklamy**, które wyniosły 74,7 mln zł. To głównie efekt ich ograniczenia w segmentach Prasa, Radio oraz Film i Książka. Wzrost tych kosztów nastąpił natomiast w segmentach Internet oraz Reklama Zewnętrzna.

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. Szacowane koszty rezerwy związanej z procesem zwolnienia grupowego wyniesie około 1,6 mln zł i obciążą 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.

W dniu 20 grudnia 2017 r. spółka zależna Agory S.A. – Helios S.A. – podpisała 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 Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 15 lutego 2018 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Helios S.A. z siedzibą w Łodzi (spółkę zależną Agory) wraz z dwiema osobami fizycznymi wspólnego przedsiębiorcy joint venture, na zasadach określonych we wniosku zgłoszeniowym.

W dniu 6 marca 2018 r. Helios zawarł umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem, której przedmiotem było założenie nowej spółki i współpraca stron w jej ramach. Celem Spółki jest 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.

Helios obejmie 90% udziałów w Spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników) i zainwestuje w nią 5 mln zł. Łączna wartość inwestycji Heliosa w nową spółkę nie przekroczy 10 mln zł. Inwestorzy Indywidualni obejmą łącznie 10% udziałów w Spółce (po 5% każdy). Umowa Inwestycyjna przewiduje możliwość

zwiększenia udziału inwestorów indywidualnych do 30% łącznie, pod warunkiem spełnienia przez Spółkę ustalonych celów finansowych.

Inwestorzy indywidualni są ekspertami z branży gastronomicznej. Będą oni pełnić funkcje w zarządzie Spółki i odpowiadać za prowadzenie jej działalności operacyjnej. Helios będzie współpracował ze Spółką i wspierał jej rozwój.

3.1. Przychody

3.1.1 Rynek reklamy [3]

Rynek reklamy w Polsce w czwartym kwartale 2017 r. wzrósł o 5,0%. Reklamodawcy wydali w tym czasie na promowanie swoich produktów i usług około 2,65 mld zł. W całym 2017 r. wartość wydatków na reklamę wzrosła o 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. 8

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 tytułów prasowych. W październiku 2017 r. Spółka 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.

3.1.3. Sprzedaż biletów

Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na frekwencję w polskich kinach jest repertuar, zamożność polskiego społeczeństwa oraz odległość do kina. Z dostępnych informacji wynika, że liczba sprzedanych biletów w polskich kinach w 2017 r. wyniosła blisko 56,6 mln, co oznacza wzrost o 8,8% w porównaniu z 2016 r. [10]. Dostępny repertuar filmów na 2018 r. pozwala sądzić, że w całym 2018 r. frekwencja będzie na zbliżonym poziomie do tej odnotowanej w 2017 r.

3.2 Koszty operacyjne

Po wyeliminowaniu wpływu kosztów odpisu aktualizującego, który obciążył wyniki Grupy Agora w czwartym kwartale 2017 r. całkowite koszty operacyjne Grupy Agora w 2018 r. powinny być istotnie niższe od tych odnotowanych w 2017 r. Wpływ na to będzie miał m.in. istotnie niższy poziom amortyzacji oraz niższe koszty materiałów i energii. Na poziom kosztów operacyjnych Grupy wpłynąć może działalność gastronomiczna, którą Grupa planuje rozpocząć już w 2018 r.

3.2.1 Koszty usług obcych

Koszty usług obcych w 2018 r. zależą będą w dużej mierze od kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych - szczególnie w segmencie Internet, kosztów odpłatności za kopie filmowe powiązanych bezpośrednio z poziomem przychodów ze sprzedaży biletów oraz kursu wymiany EUR do PLN. Na wzrost tej pozycji kosztowej dodatkowo wpłyną: otwarcie nowych obiektów kinowych w 2018 r., koszty odpłatności dla producentów filmowych w związku z prowadzoną działalnością dystrybucji filmów i realizacja innych projektów rozwojowych.

3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

Według szacunków Spółki w 2018 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników będą na nieznacznie wyższym poziomie niż w 2017 r. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosną w segmencie Film i Książka, głównie ze względu na rozwój sieci kin Helios i otwieranie nowych obiektów kinowych. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń został zaplanowany również w segmentach Radio oraz Internet. Natomiast na ograniczenie tej pozycji kosztowej będzie wpływać nadal proces zwolnienia grupowego przeprowadzony w Agorze S.A. w 2016 r. (głównie w segmencie Prasa) oraz rezygnacja z wydawania wybranych tytułów prasowych Spółki. Dodatkowo, w lutym 2018 r. Spółka ogłosiła proces zwolnień grupowych w segmencie Druk. W związku z tym, w pierwszym kwartale 2018 r. wyniki Grupy Agora zostaną obciążone rezerwą w wysokości około 1,6 mln zł. Szacowane oszczędności z tytułu działań restrukturyzacyjnych wyniosą około 2,0 – 2,5 mln zł w skali roku.

3.2.3 Koszty marketingu i promocji

W 2018 r. Grupa Agora planuje realizację kolejnych działań rozwojowych, z którymi wiąże się aktywność promocyjna. Poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki zmian zachodzących w poszczególnych mediach, liczby uruchamianych projektów rozwojowych, a także rynkowej aktywności konkurencji. Biorąc powyższe czynniki pod uwagę, Spółka szacuje, iż koszty reprezentacji i reklamy mogą wzrosnąć w 2018 r.

3.2.4 Koszty materiałów i energii

W opinii Spółki w 2018 r. ta pozycja kosztowa będzie kształtowana przez podobne trendy rynkowe jak w 2017 r. Największy wpływ na jej wysokość ma działalność poligraficzna prowadzona w ramach Grupy, a w szczególności koszty materiałów produkcyjnych, wolumen produkcji oraz kurs wymiany EUR do PLN. Spółka szacuje, że ze względu na ograniczenie wolumenu tytułów drukowanych, wartość tej pozycji kosztowej będzie niższa w 2018 r.

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 wydaniem 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 wzmacniania swojej pozycji w tym segmencie 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 rozpocząć działalności na całym nowym rynku i rozwinąć wspólnie z partnerami sieć restauracji. Pierwsza restauracja powinna zostać uruchomiona w drugiej połowie 2018 r., a w ciągu czterech lat Grupa planuje otworzyć około 45 lokali.

5. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

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

Szczegółowy opis sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy został przedstawiony w rozdziale III niniejszego Sprawozdania Zarządu.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2017 r. obejmuje konsolidację Agory S.A. oraz 16 spółek zależnych prowadzących głównie działalność internetową, poligraficzną, kinową, radiową oraz działalność w segmencie reklamy zewnętrznej. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała udziały w jednostkach współkontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w jednostkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. i Hash.fm Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w punkcie V.B.1 niniejszego Sprawozdania Zarządu, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w nocie 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2017.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 9

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	330,4	340,3	(2,9%)	1 165,5	1 198,4	(2,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	167,6	166,2	0,8%	547,3	561,6	(2,5%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	66,6	60,4	10,3%	222,2	194,2	14,4%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	34,5	35,7	(3,4%)	134,3	135,7	(1,0%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	16,7	35,1	(52,4%)	94,0	147,7	(36,4%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	24,7	22,3	10,8%	83,1	72,3	14,9%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	20,3	20,6	(1,5%)	84,6	86,9	(2,6%)
Koszty operacyjne netto, w tym:	(404,6)	(315,6)	28,2%	(1 238,5)	(1 181,7)	4,8%
<i>Usługi obce</i>	(122,4)	(119,2)	2,7%	(430,8)	(424,1)	1,6%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(87,2)	(86,4)	0,9%	(327,6)	(323,2)	1,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(39,8)	(56,2)	(29,2%)	(170,9)	(221,1)	(22,7%)
<i>Amortyzacja (2)</i>	(28,4)	(24,4)	16,4%	(103,0)	(98,2)	4,9%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(22,5)	(25,4)	(11,4%)	(74,7)	(83,5)	(10,5%)
<i>Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (3)</i>	-	(6,9)	-	-	(6,9)	-
<i>Zysk ze zbycia spółki zależnej (4)</i>	-	10,5	-	-	10,5	-
<i>Zysk na okazjnym nabyciu (5)</i>	-	-	-	-	2,2	-
<i>Odpisy aktualizujące (6)</i>	(88,9)	(0,7)	12 600,0%	(88,9)	(1,1)	7 981,8%
Wynik operacyjny - EBIT	(74,2)	24,7	-	(73,0)	16,7	-
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	(6,3)	(8,5)	(25,9%)	2,5	(15,0)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	0,8	0,3	166,7%	2,5	1,6	56,3%
<i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>	(1,0)	(1,1)	(9,1%)	(4,0)	(3,9)	2,6%
<i>Zysk ze zbycia udziałów (7)</i>	-	-	-	10,2	-	-
<i>Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (5)</i>	-	-	-	-	(5,5)	-
<i>Aktualizacja wyceny opcji put (8)</i>	(5,9)	(7,1)	(16,9%)	(5,9)	(7,1)	(16,9%)

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności	0,3	(1,4)	-	(4,7)	(1,5)	(213,3%)
Zysk/(strata) brutto	(80,2)	14,8	-	(75,2)	0,2	-
Podatek dochodowy	7,9	(3,1)	-	(4,1)	(13,4)	(69,4%)
Zysk/(strata) netto	(72,3)	11,7	-	(79,3)	(13,2)	(500,8%)
Przypadający/a na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(73,5)	10,2	-	(83,5)	(16,6)	(403,0%)
Udziały niekontrolujące	1,2	1,5	(20,0%)	4,2	3,4	23,5%
marża EBIT (EBIT/Przychody)	(22,5%)	7,3%	(29,8pkt %)	(6,3%)	1,4%	(7,7pkt %)
EBITDA (9)	43,1	49,8	(13,5%)	118,9	116,0	2,5%
marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	13,0%	14,6%	(1,6pkt %)	10,2%	9,7%	0,5pkt %

- (1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży, poza przychodami ze sprzedaży biletów i barowej w kinach oraz usług poligraficznych, zawierają przychody ze sprzedaży Wydawnictwa Agora i działalności filmowej (funkcjonujących w ramach segmentu Film i Książka), opisane szczegółowo w części IV.A Sprawozdania Zarządu;
- (2) w czwartym kwartale 2017 r. Grupa Agora dokonała przeglądu okresów użytkowania wybranych aktywów trwałych Grupy, co skutkowało jednorazowymi wyższymi odpisami amortyzacyjnymi w segmencie Film i Książka oraz w kosztach ogólnych Agory S.A. w łącznej wysokości 4,8 mln zł;
- (3) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w spółce Agora S.A. w czwartym kwartale 2016 r.;
- (4) dotyczy zysku ze zbycia części udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o. w czwartym kwartale 2016 r.;
- (5) pozycje zysk na okazijnym nabyciu i wycena udziałów na dzień przejścia kontroli są związane z transakcją przejścia kontroli nad spółką zależną GoldenLine Sp. z o.o. w pierwszym kwartale 2016 r.;
- (6) podane kwoty obejmują odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych; w 2017 r. odpisy dotyczyły głównie wartości aktywów trwałych segmentu Druk, wartości firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o. oraz tytułu prasowego Cztery Kąty.
- (7) pozycja zysk ze zbycia udziałów obejmuje zysk ze sprzedaży pozostałych udziałów spółki Green Content Sp. z o.o. w związku z wykonaniem opcji zakupu udziałów przez Discovery Polska Sp. z o.o. w dniu 1 września 2017 r.;
- (8) dotyczy aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom/udziałowcom niekontrolującym Helios S.A. oraz GoldenLine Sp. z o.o., dodatkowe informacje dotyczące wyceny zobowiązań z tytułu opcji put są zawarte w nocy 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- (9) 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 IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

2.1. Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy Agora

Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy oraz ich określenie ilościowe zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego sprawozdania („Wyniki operacyjne – główne segmenty Grupy Agora”). Tabela poniżej przedstawia udział procentowy w przychodach ogółem Grupy Agora.

Tab. 10

w mln zł	2017	Udział %	2016	Udział %	% zmiany 2017 do 2016
Przychody ze sprzedaży netto (1)	1 165,5	100,0%	1 198,4	100,0%	(2,7%)
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	547,3	47,0%	561,6	46,9%	(2,5%)
<i>Sprzedaż biletów do kin</i>	222,2	19,1%	194,2	16,2%	14,4%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	134,3	11,5%	135,7	11,3%	(1,0%)
<i>Sprzedaż usług poligraficznych</i>	94,0	8,1%	147,7	12,3%	(36,4%)
<i>Sprzedaż barowa w kinach</i>	83,1	7,1%	72,3	6,0%	14,9%
<i>Pozostała sprzedaż</i>	84,6	7,2%	86,9	7,3%	(2,6%)

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

2.2. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za 2017 r. [1]

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

Tab. 11

w mln zł	Film i Książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsolidowane) 2017
Przychody ze sprzedaży (1)	416,2	235,5	163,0	168,6	114,0	101,7	(33,5)	1 165,5
<i>Udział %</i>	35,7%	20,2%	14,0%	14,5%	9,8%	8,7%	(2,9%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (1)	(386,5)	(235,6)	(134,7)	(171,1)	(97,3)	(165,1)	(48,2)	(1 238,5)
EBIT	29,7	(0,1)	28,3	(2,5)	16,7	(63,4)	(81,7)	(73,0)
Przychody i koszty finansowe								2,5
Udział w jednostkach wycenianych metodą praw własności								(4,7)
Podatek dochodowy								(4,1)
Strata netto								(79,3)
Przypadająca na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								(83,5)
Udziały niekontrolujące								4,2
EBITDA	64,4	14,9	47,7	23,9	20,1	8,9	(61,0)	118,9
Nakłady inwestycyjne (2)	(16,4)	(0,6)	(19,4)	(4,2)	(8,2)	(1,5)	(6,7)	(57,0)

- (1) *podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów promocji realizowanej bez wcześniejszej rezerwacji pomiędzy segmentami Grupy; jedyne koszty, które są prezentowane, to bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej - są one alokowane z segmentu Reklama Zewnętrzna do pozostałych segmentów;*
- (2) *na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;*
- (3) *pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A., a także spółkę Agora TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.*

2.3. Przychody i rynki zbytu

Ponad 90,0% przychodów ogółem Grupy 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).

Grupa nie jest uzależniona od jednego odbiorcy oferowanych przez nią produktów i usług. Największymi odbiorcami produktów i usług dostarczanych w ramach działalności Grupy są kolporterzy prasy oraz spółka Google (podmioty te nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji netto z żadnym odbiorcą nie przekroczył w 2017 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.4. Rynki zaopatrzenia

Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy towarów i usług. Istotnymi pozycjami w kosztach operacyjnych są zakup papieru i usług druku oraz zakup kopii filmowych. Grupa kupuje papier na potrzeby działalności poligraficznej i druku tytułów własnych od kilku dostawców. Udział wartości transakcji netto z żadnym dostawcą nie przekroczył w 2017 r. 10,0% przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.5. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w 2017 r. wpływ miał głównie zysk ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o. oraz aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym spółek zależnych. Ponadto, na działalność finansową Grupy wpłynęły przychody z lokowania posiadanych środków pieniężnych oraz koszty prowizji i odsetek związane z kredytami bankowymi i zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego. W 2016 r. na koszty finansowe Grupy wpłynął dodatkowo efekt wyceny do wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce GoldenLine Sp. z o.o. na dzień przejęcia nad nią kontroli.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab.12

w mln zł	31.12.2017	30.09.2017	% zmiany do 30.09.2017	31.12.2016	% zmiany do 31.12.2016
Aktywa trwałe	991,3	1 080,3	(8,2%)	1 139,5	(13,0%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,0%</i>	<i>74,0%</i>	<i>(3,0pkt %)</i>	<i>72,6%</i>	<i>(1,6pkt %)</i>
Aktywa obrotowe	404,6	380,5	6,3%	429,9	(5,9%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>29,0%</i>	<i>26,0%</i>	<i>3,0pkt %</i>	<i>27,4%</i>	<i>1,6pkt %</i>
RAZEM AKTYWA	1 395,9	1 460,8	(4,4%)	1 569,4	(11,1%)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	995,6	1 090,6	(8,7%)	1 097,1	(9,3%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,3%</i>	<i>74,7%</i>	<i>(3,4pkt %)</i>	<i>69,9%</i>	<i>1,4pkt %</i>
Udziały niekontrolujące	19,1	18,2	4,9%	20,2	(5,4%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,2pkt %</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,1pkt %</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	106,4	120,1	(11,4%)	128,4	(17,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,2%</i>	<i>(0,6pkt %)</i>	<i>8,2%</i>	<i>(0,6pkt %)</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	274,8	231,9	18,5%	323,7	(15,1%)
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>19,7%</i>	<i>15,9%</i>	<i>3,8pkt %</i>	<i>20,6%</i>	<i>(0,9pkt %)</i>
RAZEM PASywa	1 395,9	1 460,8	(4,4%)	1 569,4	(11,1%)

3.1. Aktywa trwałe

Na spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do 30 września 2017 r. oraz do 31 grudnia 2016 r., wpłynęły głównie odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które zostały częściowo skompensowane nowymi nakładami inwestycyjnymi.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 30 września 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie należności krótkoterminowych i krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (m. in. w związku z przeprowadzeniem skupu akcji własnych).

Na spadek wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (m. in. w związku z przeprowadzeniem skupu akcji własnych w czwartym kwartale 2017 r.) oraz zmniejszenie należności krótkoterminowych, które zostało częściowo skompensowane wzrostem krótkoterminowych aktywów finansowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 30 września 2017 r. oraz do 31 grudnia 2016 r., wpłynęła głównie niższa rezerwa z tytułu podatku odroczonego oraz zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu finansowego, które zostały częściowo skompensowane wzrostem zobowiązań z tytułu opcji put.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 30 września 2017 r., wpłynęło głównie zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz zakupu rzeczowych aktywów trwałych, jak również zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów.

Na spadek salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2016 r., wpłynęło głównie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz podatków. Ponadto, zmniejszyły się zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i leasingu finansowego oraz cash pooling, jak również rezerwy na zobowiązania (w związku z wykorzystaniem rezerwy na zwolnienie grupowe).

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 13

<i>w mln zł</i>	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	<i>% zmiany 2017 do 2016</i>	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	<i>% zmiany 2017 do 2016</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	33,0	60,9	(45,8%)	77,3	97,0	(20,3%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26,5)	(36,3)	(27,0%)	(41,2)	(28,7)	43,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(34,0)	0,9	-	(67,0)	(49,3)	35,9%
Razem przepływy pieniężne netto	(27,5)	25,5	-	(30,9)	19,0	-
Środki pieniężne na koniec okresu	19,2	50,2	(61,8%)	19,2	50,2	(61,8%)

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 111,0 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 19,2 mln zł (kasa, rachunki i lokaty bankowe) oraz 91,8 mln zł zainwestowane w krótkoterminowe papiery wartościowe. Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w wysokości 21,6 mln zł, stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

Agora S.A. nie była w 2017 r. zaangażowana w opcje walutowe ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze 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 dostępne limity kredytowe, Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

4.1. Działalność operacyjna

Na zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2017 r. w porównaniu do roku ubiegłego wpłynęły głównie zmiany w kapitale obrotowym Grupy. W 2017 r. Grupa odnotowała większe wypływy z tytułu spłaty zobowiązań i wykorzystania rezerw oraz mniejsze wpływy z tytułu spłaty należności.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2017 r. to przede wszystkim efekt wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne oraz wypływów netto na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych. Powyższe wydatki zostały częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wpływami ze sprzedaży udziałów spółki Green Content Sp. z o.o.

4.3. Działalność finansowa

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2017 r. wynikały głównie z przeprowadzonego skupu akcji własnych, wypływów netto z tytułu kredytów oraz spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i cash pooling.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 14

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	(22,2%)	3,0%	(25,2pkt %)	(7,2%)	(1,4%)	(5,8pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	33,8%	31,7%	2,1pkt %	30,1%	29,1%	1,0pkt %
rentowność kapitału własnego	(28,2%)	3,7%	(31,9pkt %)	(8,0%)	(1,5%)	(6,5pkt %)
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	13 dni	14 dni	(7,1%)	15 dni	13 dni	15,4%
szybkość obrotu należności	48 dni	51 dni	(5,9%)	61 dni	63 dni	(3,2%)
szybkość obrotu zobowiązań (2)	34 dni	35 dni	(2,9%)	42 dni	43 dni	(2,3%)
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności	1,5	1,3	15,4%	1,5	1,3	15,4%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	(101,3)	28,6	-	(21,7)	4,9	-
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	14,6	38,0	(61,6%)	2,2	2,4	(8,3%)

(1) na dzień 31 grudnia 2017 r. 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 Przepisach do części IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. FILM I KSIĄŻKA [1]

Segment Film i Książka zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A., NEXT FILM Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o. (tworzących grupę Helios) oraz działalność Wydawnictwa Agora. Od 1 kwietnia 2017 r. za całą działalność Grupy Agora związaną z produkcją filmów i ich dystrybucją odpowiada spółka NEXT FILM.

Tab. 15

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	122,7	111,5	10,0%	416,2	364,0	14,3%
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	66,6	61,2	8,8%	222,4	195,1	14,0%
Przychody ze sprzedaży barowej	24,7	22,3	10,8%	83,1	72,3	14,9%
Przychody ze sprzedaży reklam w kinach (1)	11,7	10,6	10,4%	35,1	30,2	16,2%
Przychody z działalności filmowej (1), (2)	4,6	3,3	39,4%	28,1	8,5	230,6%
Przychody z działalności Wydawnictwa	12,2	10,9	11,9%	36,5	45,6	(20,0%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(114,5)	(100,2)	14,3%	(386,5)	(337,0)	14,7%
Usługi obce (3)	(54,6)	(48,8)	11,9%	(191,9)	(158,8)	20,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(14,8)	(12,8)	15,6%	(51,6)	(39,2)	31,6%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(9,4)	(9,3)	1,1%	(34,9)	(31,8)	9,7%
Amortyzacja (3)	(10,3)	(7,4)	39,2%	(34,0)	(29,6)	14,9%
Reprezentacja i reklama (1), (3)	(8,6)	(10,2)	(15,7%)	(26,5)	(26,7)	(0,7%)
Koszty operacyjne z działalności Wydawnictwa (4)	(11,4)	(10,7)	6,5%	(35,3)	(45,7)	(22,8%)
EBIT	8,2	11,3	(27,4%)	29,7	27,0	10,0%
marża EBIT	6,7%	10,1%	(3,4pkt %)	7,1%	7,4%	(0,3pkt %)
EBITDA (4)	18,6	18,8	(1,1%)	64,4	57,3	12,4%
marża EBITDA	15,2%	16,9%	(1,7pkt %)	15,5%	15,7%	(0,2pkt %)

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

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

(3) podane kwoty nie uwzględniają kosztów Wydawnictwa Agora; w czwartym kwartale 2017 r. wysokość amortyzacji została powiększona jednorazowo o kwotę 2,7 mln zł w związku ze skróceniem okresu amortyzacji części projektorów kinowych.

(4) podane kwoty uwzględniają koszty amortyzacji Wydawnictwa Agora, które w całym 2017 r. wyniosły 0,7 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2017 r. 0,1 mln zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio 0,7 mln zł oraz 0,1 mln zł).

W czwartym kwartale 2017 r. wynik operacyjny segmentu Film i Książka na poziomie EBIT wyniósł 8,2 mln zł, a na poziomie EBITDA 18,6 mln zł. W 2017 r. wynik segmentu na poziomie EBIT był wyższy o 10,0% niż w 2016 r. i wyniósł 29,7 mln zł. Jednocześnie wynik segmentu na poziomie EBITDA wzrósł o 12,4% i wyniósł 64,4 mln zł. Porównując dane segmentu z analogicznymi okresami 2016 r., należy zwrócić uwagę, że wpływ zarówno na poziom przychodów, jak i wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT i EBITDA w 2016 r. miały m.in. wpływy ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej oraz wystawa *Titanic, The Exhibition*.

1. PRZYCHODY [3]

W czwartym kwartale 2017 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 10,0% do kwoty 122,7 mln zł.

W tym czasie największy wpływ na wzrost przychodów segmentu miały wyższe przychody ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios, które wyniosły 66,6 mln zł i były wyższe o 8,8% w porównaniu do czwartego kwartału 2016 r. Do tego wzrostu przyczyniła się wyższa o 8,0% liczba widzów w kinach sieci Helios, która przełożyła się na 3,6 mln sprzedanych biletów. Dodatkowym czynnikiem wpływającym pozytywnie na wartość przychodów ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios była wyższa średnia cena biletów na seanse kinowe. Wyższe o 10,8% w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. były także wpływy ze sprzedaży barowej, które wyniosły 24,7 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w czwartym kwartale 2017 r. wyniosły 4,6 mln zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2016 r. W czwartym kwartale 2017 r. NEXT FILM wprowadził do kin nominowaną do Oscara w kategorii film animowany polsko-brytyjską produkcję *Twój Vincent*. Jednocześnie w kinach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. Segment Film i Książka odnotował również przychody z tytułu koprodukcji filmów, które miały premierę we wcześniejszych okresach - głównie *Sztuka kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* w związku z dystrybucją w różnych kanałach oraz *Tarapaty* w związku z dystrybucją w kinach.

W czwartym kwartale 2017 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 12,2 mln zł i były o 11,9% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wydawnictwo Agora wydało premierowo w czwartym kwartale 2017 r. 12 książek i 8 wydawnictw muzycznych. Dodatkowo, Wydawnictwo Agora prowadziło sprzedaż tytułów wydanych przez innych wydawców. W sumie do sprzedaży wprowadzono 35 książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. W rezultacie w omawianym okresie Wydawnictwo sprzedało około 0,5 mln książek i książek z płytami CD i DVD. Wśród najlepiej sprzedających się wydawnictw książkowych znalazła się biografia Anny Przybylskiej - *Ania*.

W 2017 r. przychody segmentu Film i Książka wzrosły o 14,3% do kwoty 416,2 mln zł.

W tym czasie największy wpływ na wzrost przychodów segmentu miały wyższe przychody ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios, które wyniosły 222,4 mln zł i wzrosły o 14,0% w porównaniu do 2016 r. Do tego wyniku pozytywnie przyczyniła się rosnąca o 13,0% - do blisko 12,2 mln - liczba widzów, którzy zakupili bilety w kinach sieci Helios oraz wyższa średnia cena biletów. Rosnąca liczba osób odwiedzających kina sieci wpłynęła również na wzrost o 14,9% przychodów ze sprzedaży barowej, które wyniosły 83,1 mln zł.

Łączne przychody segmentu Film i Książka z tytułu koprodukcji i dystrybucji filmowej w 2017 r. wyniosły 28,1 mln zł i były istotnie wyższe od przychodów uzyskanych w 2016 r. W 2017 r. NEXT FILM wprowadził do kin polskie produkcje: *Po prostu przyjaźń*, *Sztuka Kochania. Historia Michaliny Wisłockiej*, *Pokot* i *Tarapaty* oraz nominowaną do Oscara w kategorii film animowany polsko-brytyjską produkcję *Twój Vincent*. Filmy te przyciągnęły do kin istotnie więcej widzów niż te wprowadzone przez spółkę do kin w 2016 r. Jednocześnie w kinach wciąż były wyświetlane obrazy wprowadzone na duży ekran we wcześniejszych okresach. Segment Film i Książka odnotował również przychody z tytułu koprodukcji filmów: *Sztuka kochania. Historii Michaliny Wisłockiej* i *Karbala* w związku z dystrybucją tych tytułów w różnych kanałach oraz *Tarapaty* w związku z dystrybucją w kinach.

W 2017 r. przychody Wydawnictwa Agora wyniosły 36,5 mln zł i były o 20,0% niższe niż w 2016 r. Istotny wpływ na ich poziom w 2016 r. miały wpływy ze sprzedaży gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* i dodatków do niej, a także inne projekty realizowane w ramach pionu m.in. wystawa *Titanic, the Exhibition*.

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 książek oraz wydawnictw muzycznych i filmowych. 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*.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka były o 14,3% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2016 r. i wyniosły 114,5 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w czwartym kwartale 2017 r. wpłynęły głównie wyższe o 11,9% koszty usług obcych, które wyniosły 54,6 mln zł, oraz wyższe o 15,6% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 14,8 mln zł. Wzrost kosztów usług obcych związany jest z wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Przełożyło się to na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów oraz sprzedaży w barach kinowych. Na wyższy poziom kosztów usług obcych wpłynęły również wyższe odpłatności dla producentów filmów w związku z wyższą frekwencją w kinach w czwartym kwartale 2017 r. na filmach dystrybuowanych przez Next Film oraz wyższe koszty czynszów, co było związane z rozwojem sieci kin Helios – w czwartym kwartale 2017 r. sieć ta liczyła o trzy kina więcej niż w czwartym kwartale 2016 r. (kino w Wołominie uruchomiono w lutym 2017 r., kino w Krośnie rozpoczęło działalność pod koniec września 2017 r., a kino w Stalowej Woli w grudniu 2017 r.). Wzrost wysokości amortyzacji to z jednej strony efekt rozwoju sieci kin Helios, a z drugiej jednorazowego skrócenia okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych w czwartym kwartale 2017 r. W tym czasie Helios zawiązał również wyższą niż w poprzednich okresach rezerwę z tytułu odpłatności na rzecz organizacji zarządzania zbiorowego prawami autorskimi.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników do kwoty 14,8 mln zł to głównie efekt wzrostu minimalnej stawki za godzinę pracy oraz zwiększonego zatrudnienia w związku z większą liczbą kin sieci Helios.

Ograniczenie kosztów reprezentacji i reklamy o 15,7% do kwoty 8,6 mln zł to efekt mniejszej intensywności działań spółki NEXT FILM w obszarze dystrybucji filmowej w czwartym kwartale 2017 r. Wzrost o 6,5% kosztów operacyjnych działalności Wydawnictwa Agora do kwoty 11,4 mln zł wiązał się z wyższą sprzedażą i koniecznością dodruku popularnych wydawnictw książkowych oraz związanych z tym wyższych tantiem dla autorów.

W 2017 r. koszty operacyjne segmentu Film i Książka wzrosły o 14,7% do kwoty 386,5 mln zł.

Na wzrost kosztów operacyjnych segmentu w 2017 r. wpłynęły głównie wyższe o 20,8% koszty usług obcych w wysokości 191,9 mln zł oraz wyższe o 31,6% koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 51,6 mln zł. Wzrost kosztów usług obcych związany jest głównie z wyższymi odpłatnościami dla producentów filmów w związku z wyższą frekwencją w kinach w 2017 r. na filmach dystrybuowanych przez Next Film oraz wyższymi kosztami zakupu kopii filmowych, co jest konsekwencją wyższej frekwencji w kinach sieci Helios. Przełożyło się to na wzrost przychodów ze sprzedaży biletów w kinach sieci Helios. Kolejnym czynnikiem, który przyczynił się do wzrostu kosztów usług obcych, były wyższe koszty czynszów w kinach sieci Helios – w 2017 r. sieć kin Helios liczyła o trzy kina więcej niż w 2016 r. (kino w Wołominie uruchomiono w lutym 2017 r., kino w Krośnie rozpoczęło działalność pod koniec września 2017 r., a kino w Stalowej Woli w grudniu 2017 r.), ponadto cztery kina otwarte w czwartym kwartale 2016 działały już cały 2017 r. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników to głównie efekt wzrostu minimalnej stawki za godzinę pracy oraz zwiększonego zatrudnienia w związku z większą liczbą kin sieci Helios.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 9,7% do kwoty 34,9 mln zł związany był ze zwiększeniem liczby obiektów w sieci kin Helios oraz z wyższą sprzedażą w barach kinowych. Większa liczba obiektów w sieci kin Helios oraz skrócenie okresu amortyzacji wybranych projektorów kinowych przyczyniły się do wzrostu amortyzacji w segmencie.

Niższe o 22,8% były natomiast koszty operacyjne działalności Wydawnictwa Agora, które wyniosły 35,3 mln zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego istotny wpływ na poziom kosztów Wydawnictwa Agora miało rozliczenie z producentem gry *Wiedźmin 3: Dziki Gon* związane z grą i dodatkami do niej oraz inne projekty realizowane w ramach pionu m.in. wystawa *Titanic, the Exhibition*.

3. NOWE INICJATYWY

W 2017 r. Helios otworzył kolejne 3 obiekty: w Wołominie (woj. mazowieckie) oraz w Krośnie i Stalowej Woli (woj. podkarpackie). Tym samym sieć dysponuje już 44 kinami - łącznie 241 ekranami i ponad 49 tys. miejsc, pozostając największym operatorem kin w Polsce pod względem liczby obiektów oraz miast, w których działają jej kina. Spółka Helios podpisała również umowy na uruchomienie kolejnych obiektów kinowych w 3 miastach: Legionowie, Pabianicach i Zabrzu. Ich otwarcie jest planowane na 2018 r. i 2020 r.

W sierpniu 2017 r. sieć kin Helios jako jedyna w Polsce zaprosiła fanów *Gry o tron* - jednego z najpopularniejszych seriali na świecie - do obejrzenia finałowego odcinka 7. sezonu na wielkim ekranie. Specjalne, bezpłatne pokazy odbyły się w 42 kinach w całej Polsce i zgromadziły liczną publiczność. Helios kontynuuje współpracę ze stacjami telewizyjnymi - w kolejnych miesiącach odbyły się specjalne pokazy premierowych odcinków 2. sezonu seriali *Belfer* oraz *Wataha*, a także 5. sezonu serialu *Wikingowie*.

Natomiast w grudniu 2017 r. sieć Helios po raz czwarty włączyła się w ogólnopolskie *Święto Kina*, czyli akcję, której celem jest popularyzowanie kinematografii, kultury chodzenia do kina oraz oglądania filmów na dużym ekranie.

Od 1 kwietnia 2017 r. wszystkie przedsięwzięcia Grupy Agora związane z działalnością filmową są skupione w jednej strukturze organizacyjnej, tj. w spółce NEXT FILM. Dotychczas za koprodukcję i produkcję filmów odpowiadał pion Projekty Specjalne w Agorze, a za dystrybucję - NEXT FILM.

W pierwszym kwartale 2017 r. swoją premierę miała produkcja własna Agory – film *Po prostu przyjaźń*. W tym samym czasie do kin trafiły również dwa filmy, których koproducentem była Agora: *Sztuka kochania. Historia Michaliny Wisłockiej* oraz *Pokot*. Z kolei w trzecim kwartale 2017 r. NEXT FILM wprowadził do kin tytuł *Tarapaty*, który odnotował rekordowy wynik otwarcia polskiego filmu familijnego, a w czwartym kwartale - odnoszący sukcesy na całym świecie film *Twój Vincent*, czyli pierwszą w historii pełnometrażową animację malarską.

2017 był najlepszym rokiem w historii spółki NEXT FILM. Filmy wprowadzone przez nią do kin obejrzało ponad 3 mln 251 tys. widzów. Tym samym NEXT FILM znalazł się w gronie siedmiu największych dystrybutorów filmowych w Polsce.

W pierwszym kwartale 2017 r. premierę na DVD miał serial kryminalny *Belfer*, a w trzecim kwartale - *Pokot*, film Agnieszki Holland. We wrześniu 2017 r. do księgarń nakładem Wydawnictwa Agora trafiła m.in. niezwykle popularna książka *Ania*, biografia Anny Przybylskiej.

We wrześniu 2017 r. swoją premierę miała nowa aplikacja Publio.pl przygotowana dla klientów Orange posiadających urządzenia z systemem Android. Dzięki mobilnej aplikacji Czytelnia Orange mają oni dostęp do pełnej oferty Publio.pl, czyli 28 tysięcy e-booków, prawie 3 tysięcy audiobooków i 350 tytułów prasowych, a także do atrakcyjnych promocji oferowanych przez księgarnię.

IV.B. PRASA [1]

Segment Prasa obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej* oraz pionu *Czasopisma*.

Tab. 16

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	61,9	68,5	(9,6%)	235,5	267,9	(12,1%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	27,1	29,8	(9,1%)	112,3	122,8	(8,6%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	22,8	25,6	(10,9%)	92,9	102,1	(9,0%)
w tym <i>Czasopisma</i>	2,5	2,9	(13,8%)	11,3	14,3	(21,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	33,7	37,0	(8,9%)	118,5	138,0	(14,1%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	19,4	23,3	(16,7%)	68,5	82,4	(16,9%)
w tym <i>Czasopisma</i>	6,3	7,2	(12,5%)	24,5	24,6	(0,4%)
w tym <i>Metrocafe.pl</i> (3)	-	0,9	-	-	11,8	-
Razem koszty operacyjne, w tym (4):	(70,1)	(70,3)	(0,3%)	(235,6)	(270,7)	(13,0%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(14,4)	(17,4)	(17,2%)	(57,8)	(74,1)	(22,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(26,7)	(27,2)	(1,8%)	(105,7)	(110,3)	(4,2%)
Amortyzacja	(0,5)	(0,4)	25,0%	(1,8)	(1,9)	(5,3%)
Reprezentacja i reklama (1), (5)	(7,8)	(11,0)	(29,1%)	(29,9)	(45,1)	(33,7%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	(5,8)	-	-	(5,8)	-
Odpisy aktualizujące (6)	(13,2)	-	-	(13,2)	-	-
EBIT	(8,2)	(1,8)	(355,6%)	(0,1)	(2,8)	96,4%
marża EBIT	(13,2%)	(2,6%)	(10,6pkt %)	0,0	(1,0%)	1,0pkt %
EBITDA	5,5	(1,4)	-	14,9	(0,9)	-
marża EBITDA	8,9%	(2,0%)	10,9pkt %	6,3%	(0,3%)	6,6pkt %

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

(2) podane kwoty zawierają wpływy z reklamy internetowej na serwisach *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Wysokieobcasy.pl* oraz serwisach lokalnych. W 2016 r. część wpływów z reklamy internetowej była alokowana do pionu *Internet*;

(3) w dniu 14 października 2016 r. Agora zaprzestała wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl*;

(4) od 2017 r. koszty operacyjne segmentu związane z produkcją *Gazety Wyborczej* rozliczane są poprzez alokację według ustalonego cennika, a nie jak w latach ubiegłych, poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z ich produkcją. Prezentacja danych porównywalnych za analogiczne okresy została odpowiednio przekształcona;

(5) podane kwoty zawierają m.in. koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do *Gazety Wyborczej* i *czasopism*;

(6) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w tym głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*).

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu obciążone zostały kosztami odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w tym głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*) w wysokości 13,2 mln zł. W rezultacie segment Prasa odnotował wyższą stratę na poziomie EBIT w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. [1]. Jednocześnie wynik operacyjny na poziomie EBITDA był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie 2016 r. i wyniósł 5,5 mln zł. To efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w segmencie w 2016 r., które

objęły m.in. zmiany w strukturze produktu, proces zwolnienia grupowego, zmniejszenie nakładów tytułów prasowych oraz decyzję o zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów.

W 2017 r. wynik segmentu na poziomie EBIT i EBITDA był istotnie lepszy niż w 2016 r. Wynik operacyjny na poziomie EBIT, pomimo obciążenia kosztami odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w tym głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*), odnotował poprawę w stosunku do 2016 r. Wynik operacyjny na poziomie EBITDA wzrósł do 14,9 mln zł [1]. To efekt działań restrukturyzacyjnych wprowadzonych w segmencie w 2016 r.

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2017 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 61,9 mln zł i były niższe o 9,6% w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. Na spadek wpływów segmentu wpłynęły m.in. niższe o 8,9% przychody ze sprzedaży reklam, związane z niższymi przychodami zarówno w *Gazecie Wyborczej* jak i w czasopismach Agory, oraz zaprzestaniem wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* (w połowie października 2016 r.).

W czwartym kwartale 2017 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu do 27,1 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy drukowanej. Jednocześnie segment odnotował istotnie wyższe wpływy z prenumeraty treści serwisu *Wyborcza.pl*, których liczba w czwartym kwartale 2017 r. wzrosła aż o 23 tys. w porównaniu z końcem września 2017 r. Wyższe były również przychody ze sprzedaży wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* (*Psychologia Extra*, *Tylko Zdrowie Extra*) oraz produktów w ofercie dwucenowej.

W 2017 r. łączne przychody segmentu Prasa wyniosły 235,5 mln zł i były niższe o 12,1% w stosunku do tych odnotowanych w 2016 r. Na spadek wpływów segmentu wpłynęły m.in. niższe o 14,1% przychody ze sprzedaży reklam, związane z niższymi przychodami w *Gazecie Wyborczej* oraz zaprzestaniem wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* (w połowie października 2016 r.).

W 2017 r. zmniejszyły się również wpływy ze sprzedaży wydawnictw segmentu do 112,3 mln zł. Jest to głównie efekt spadku sprzedaży egzemplarzowej wydawnictw w formie drukowanej. Wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw *Gazety Wyborczej* miała mniejsza liczba wydań dwucenowych dziennika. Jednocześnie segment odnotował istotnie wyższe wpływy z prenumeraty treści serwisu *Wyborcza.pl* oraz ze sprzedaży wydań specjalnych magazynów *Gazety Wyborczej* (głównie *Psychologia Extra*, *Tylko Zdrowie Extra*).

1.1. Przychody ze sprzedaży wydawnictw

1.1.1. Sprzedaż egzemplarzowa i czytelnictwo *Gazety Wyborczej* [4]

W czwartym kwartale 2017 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 117 tys. egzemplarzy i zmniejszyło się o 22,4% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* zmniejszyły się o 10,9% w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. W omawianym okresie tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (według wskaźnika CCS) wyniósł 4,9% (1,5 mln czytelników). Jednocześnie warto zauważyć, że na koniec grudnia 2017 r. liczba płatnych prenumerat cyfrowych *Gazety Wyborczej* wyniosła blisko 133 tys. i wzrosła aż o 23 tys. w porównaniu z końcem września 2017 r. Istotny wzrost wartości przychodów z tego tytułu miał pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży wydawnictw dziennika.

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 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 czytelniczy *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.

1.1.2. Sprzedaż egzemplarzowa czasopism

W czwartym kwartale 2017 r. przychody pionu Czasopisma ze sprzedaży wydawnictw były o 13,8% niższe. Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory wyniosło 191,7 tys. egz. i zmniejszyło się o 28,3% w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. Negatywny wpływ na dynamikę przychodów w czwartym kwartale 2017 r. miały nie tylko

trendy na rynku prasy drukowanej, ale również częściowa rezygnacja wydawcy z dystrybucji e-wydań w związku z dynamicznym rozwojem serwisów internetowych czasopism i zaprzestaniem wydawania miesięcznika *Pogoda na życie* wraz z końcem 2016 r. Dodatkowo na początku listopada 2017 r. podjęto decyzję o zamknięciu 2 tytułów (*Dom i Wnętrze* oraz *Magnolia*), co miało bezpośredni wpływ na wielkość nakładu ostatnich dwóch numerów każdego tytułu.

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.

1.2. Sprzedaż reklam [3]

1.2.1. Przychody reklamowe Gazety Wyborczej

W czwartym kwartale 2017 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 19,4 mln zł i były o 16,7% niższe niż w czwartym kwartale 2016 r.

W 2017 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 68,5 mln zł i były o 16,9% niższe niż 2016 r.

W czwartym kwartale 2017 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o 9,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł około 13,0%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o prawie 1,5pkt% w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. i wyniósł 30,5%.

W czwartym kwartale 2017 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 40,0% i nie zmienił się w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 7,0pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się o ponad 1,5pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r.

W 2017 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce zmniejszyły się o około 14,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 16,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach zmniejszył się o ponad 0,5pkt% w stosunku do 2016 r. i wyniósł ponad 31,0%.

W 2017 r. udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł około 41,0% i wzrósł o prawie 0,5pkt% w stosunku do 2016 r. W tym okresie *Gazeta Wyborcza* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 16,5pkt%. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich) zmniejszył się o ponad 1,0pkt% w stosunku do 2016 r.

Należy zauważyć, że szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony ogłoszeniodawców. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach Spółka może skorygować szacunki dotyczące tych udziałów.

1.2.2 Przychody reklamowe czasopism

W czwartym kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły o 12,5% do kwoty 6,3 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł 8,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 4,0% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach sięgnął 7,8% (według danych cennikowych) [7].

W 2017 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zmniejszyły się o 0,4% do kwoty 24,5 mln zł. W tym samym czasie rynkowy spadek wydatków na reklamę w czasopismach wyniósł około 9,0%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 4,0% (według danych cennikowych) [7], natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach osiągnął 8,1% (według danych cennikowych) [7].

Spadek przychodów ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory zarówno w czwartym kwartale, jak i w całym 2017 r. to głównie efekt niższych przychodów w wydaniach papierowych tytułów prasowych. W obu omawianych okresach segment odnotował dynamiczny wzrost przychodów reklamowych z serwisów internetowych czasopism Agory

(zarówno w segmencie lifestyle, jak i wnętrzarsko-budowlanym) oraz wzrost wpływów z projektów realizowanych w ramach działalności custom publishing.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 0,3% do kwoty 70,1 mln zł. Warto zauważyć, że istotny wpływ na ich poziom w czwartym kwartale 2017 r. miały koszty odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w tym głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*), które obciążały wynik segmentu kwotą 13,2 mln zł.

Pozostałe pozycje kosztowe zostały istotnie ograniczone lub były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w czwartym kwartale 2016 r. Największy wpływ na ograniczenie kosztów operacyjnych segmentu miały niższe o 29,1% koszty reprezentacji i reklamy, które wyniosły 7,8 mln zł. Do ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę doszło zarówno w *Gazecie Wyborczej*, jak i w czasopiśmie Agory. Drugim czynnikiem, który miał pozytywny wpływ na poziom kosztów operacyjnych segmentu były niższe o 17,2% koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych dzięki niższemu wolumenowi druku *Gazety Wyborczej* oraz czasopiśm Agory, a także zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów prasowych w 2016 r. (*Metrocafe.pl*, *Pogoda na życie*).

W 2017 r. koszty operacyjne segmentu zostały obciążone kosztami odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w tym głównie wartość tytułu prasowego *Cztery Kąty*) w wysokości 13,2 mln zł. Pomimo tego koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 13,0% do kwoty 235,6 mln zł. Wpływ na to miały głównie niższe o 22,0% koszty materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych dzięki niższemu wolumenowi druku *Gazety Wyborczej* oraz czasopiśm Agory, a także zaprzestaniu wydawania wybranych tytułów prasowych w 2016 r. (*Metrocafe.pl*, *Pogoda na życie*).

Drugim czynnikiem, który istotnie wpłynął na obniżenie kosztów operacyjnych segmentu, były niższe o 33,7% koszty reprezentacji i reklamy. Do ich ograniczenia doszło zarówno w *Gazecie Wyborczej*, jak i w czasopiśm Agory.

Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (o 4,2% do 105,7 mln zł), głównie ze względu na zwolnienie grupowe zrealizowane w segmencie w czwartym kwartale 2016 r.

3. NOWE INICJATYWY

Gazeta Wyborcza nawiązała w 2017 r. współpracę z kilkoma zagranicznymi mediami, poszerzając swoje źródła informacji i kompetencje technologiczne, a także dostarczając odbiorcom jeszcze więcej ciekawych treści. Została m.in. partnerem francusko-niemieckiej telewizji Arte, niemieckiej telewizji RBB, europejskiego portalu newsowego EURACTIV i firmy Google. Nawiązała też współpracę z prestiżowym *The Wall Street Journal*, dzięki której od października 2017 r. polscy czytelnicy mogą wykupić dostęp do cyfrowych treści tego dziennika, a na łamach *Gazety Wyborczej* i na Wyborcza.pl publikowane są w polskim tłumaczeniu najciekawsze artykuły z *WSJ*.

W 2017 r. zespół *Gazety Wyborczej* dalej rozwijał ofertę cyfrową dziennika - wiosną swoją premierę miała nowa odsłona aplikacji mobilnej *Gazety Wyborczej*, która umożliwiła, m.in. personalizację treści i zachowanie wybranych artykułów na później. W sierpniu 2017 r. serwis Wyborcza.pl zmienił zasady komentowania treści - obecnie tylko prenumeratorzy Wyborcza.pl mogą komentować artykuły i brać udział w merytorycznych dyskusjach prowadzonych w serwisie. W październiku ruszyły dwa projekty zrealizowane przez redakcję *Gazety Wyborczej* dzięki wsparciu Digital News Initiative firmy Google. Pierwszym z nich jest Sonar.Wyborcza.pl - nowoczesny serwis, który pokazuje świat i działania polityków w newsach, liczbach i na wykresach. Przygotowały go wspólnie *Gazeta Wyborcza* i Wyborcza.pl z Laboratorium EE. Drugim projektem dofinansowanym w ramach programu Digital News Initiative jest zainicjowany przez *Wysokie Obcasy* i *Gazetę Wyborczą* NewsMavens.com. To anglojęzyczny serwis z treściami informacyjnymi selekcjonowanymi wyłącznie przez kobiety z europejskich newsroomów - kilkanaście dziennikarek tworzy przegląd najistotniejszych z ich perspektywy artykułów z opiniotwórczych tytułów. Również w październiku 2017 r. uruchomiono usługę dopisywania płatności za prenumeratę cyfrową „*Gazety Wyborczej*” do rachunku telefonicznego i specjalną ofertę dla klientów sieci T-Mobile. Z kolei na początku grudnia br. w serwisie Wyborcza.pl ukazało się pierwsze wydanie *Wyborcza Classic*, czyli internetowego magazynu tworzonego z archiwalnych tekstów *Gazety Wyborczej*. Dodatkowo uruchomione zostało nowe, wygodne w obsłudze internetowe archiwum *Gazety Wyborczej*.

W 2017 r. zespół *Gazety Wyborczej* przygotował także cieszące się dużą popularnością wydania specjalne swoich magazynów - m.in.: *Psychologia Extra*, *Tylko Zdrowie Extra*, *Duży Format*, *Ale Historia Extra*, *Wysokie Obcasy - IT Girls*. Swoją premierę miały też nowe tytuły stworzone przez zespół *Gazety Wyborczej* - *Wysokie Obcasy Praca*,

magazyn o pracy, pasji, życiu, psychologii, nauce i technologiach, będący kontynuacją wydanego w maju 2017 r. wydania *IT Girls*.

Również zespół pionu Czasopisma tworzył nowe propozycje dla swoich odbiorców. W październiku 2017 r. ukazał się pierwszy numer pisma *Opiekun*, skierowanego do osób, które na stałe opiekują się bliskimi. W wydaniu mogą oni znaleźć niezbędne informacje oraz praktyczne porady. Na rynku pojawiły się też numery specjalne magazynów Agory np. pisma *Kuchnia – Kuchnia na cały rok* i *Kolekcja dla smakosza*, *Avanti – Fit & Beauty* czy *Dziecko – Dziecko & Psychologia*. Natomiast wraz z grudniowym wydaniem *Avanti* w listopadzie 2017 r. zadebiutowała innowacyjna aplikacja miesięcznika, która umożliwia skanowanie stron pisma i odnalezienie wybranych rzeczy w sklepach internetowych producentów, a następnie szybkie i wygodne zakupy online. Aplikacja *Avanti*, dostępna w sklepach Google Play i App Store, to wyjątkowe rozwiązanie łączące świat pisma i internetowych zakupów.

Od lutego 2017 r. organizowane są spotkania z cyklu Centrum Premier Czerska 8/10 poświęcone twórcom i dziełom z dziedziny literatury, filmu, teatru, muzyki, gier komputerowych lub mody. Do końca roku odbyły się rozmowy: o filmach *Pokot* i *Twój Vincent*, biograficznych książkach *Ania* - o Annie Przybylskiej i *Tu byłem. Tony Halik* - o Tonym Haliku, a także spotkanie z Krystyną Jandą poświęcone jej pamiętnikom. Wyjątkowym gościem Centrum Premier Czerska 8/10 był Dan Brown, jeden z najpopularniejszych pisarzy na świecie – bilety na to wydarzenie zostały całkowicie wyprzedane.

W maju 2017 r. w Centrum Nauki Kopernik w Warszawie odbyła się druga edycja European VR Congress - największej w Polsce platformy wymiany wiedzy na temat technologii wirtualnej rzeczywistości, której organizatorem była Agora.

W czerwcu 2017 r. miał miejsce *Co Jest Grane 24 Festival* - miejski festiwal kulturalny zorganizowany przez redakcję *Co Jest Grane 24*, a w sierpniu - kolejna edycja Olsztyn Green Festival organizowanego przez Agorę i miasto Olsztyn. Co roku oba te wydarzenia przyciągają coraz więcej fanów, co ma pozytywny wpływ na poziom przychodów segmentu.

Natomiast w dniach 10-12 listopada 2017 r. w Warszawie odbyły się siódme już Europejskie Targi Muzyczne Co Jest Grane 24. Na wydarzenie, na które zostali zaproszeni przedstawiciele branży muzycznej oraz fani muzyki, składały się: 3 dni koncertów, strefa wystawiennicza, atrakcje dla dzieci, konferencja muzyczna, kino festiwalowe i spotkania z artystami.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A. oraz Adpol Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy AMS.

Tab. 17

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	48,3	48,4	(0,2%)	163,0	168,0	(3,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	47,8	47,8	-	160,8	165,6	(2,9%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(39,1)	(41,8)	(6,5%)	(134,7)	(143,1)	(5,9%)
Koszty utrzymania systemu (1)	(13,6)	(15,5)	(12,3%)	(53,8)	(59,6)	(9,7%)
Koszty realizacji kampanii (1)	(7,2)	(7,1)	1,4%	(24,9)	(25,1)	(0,8%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,3)	(6,3)	-	(21,5)	(22,5)	(4,4%)
Reprezentacja i reklama	(1,0)	(1,0)	-	(4,4)	(4,3)	2,3%
Amortyzacja	(4,6)	(4,2)	9,5%	(17,8)	(15,9)	11,9%
Odpisy aktualizujące (3)	(1,6)	(0,7)	128,6%	(1,6)	(1,0)	60,0%
EBIT	9,2	6,6	39,4%	28,3	24,9	13,7%
marża EBIT	19,0%	13,6%	5,4pkt %	17,4%	14,8%	2,6pkt %
EBITDA	15,4	11,5	33,9%	47,7	41,8	14,1%
marża EBITDA	31,9%	23,8%	8,1pkt %	29,3%	24,9%	4,4pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (2)	25 041	24 052	4,1%	25 041	24 052	4,1%

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

(2) bez małaformatowych nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na wiatkach przystankowych oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach;

(3) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu.

W czwartym kwartale 2017 r. wyniki operacyjne segmentu Reklama Zewnętrzna były istotnie wyższe niż w analogicznym okresie 2016 r. To głównie zasługa ograniczenia kosztów operacyjnych, co przełożyło się na wzrost wyniku operacyjnego segmentu na poziomie EBIT o 39,4% do kwoty 9,2 mln zł. Segment poprawił także wynik na poziomie EBITDA, który wzrósł do 15,4 mln zł, a marża EBITDA wzrosła do 31,9%.

W całym 2017 r., dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT wzrósł do kwoty 28,3 mln zł, a na poziomie EBITDA o 14,1% do 47,7 mln zł. W 2017 r. marża EBITDA segmentu wzrosła do 29,3%.

1. PRZYCHODY [8]

W czwartym kwartale 2017 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według raportu IGRZ, zwiększyła się o ponad 5,5% w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. [8]. W całym 2017 r. wydatki na rynku reklamy zewnętrznej były o ponad 1,5% niższe niż w 2016 r.

Wartość przychodów ze sprzedaży reklam segmentu Reklama Zewnętrzna w czwartym kwartale 2017 r. pozostała na tym samym poziomie, co w czwartym kwartale 2016 r. Pozytywny wpływ na dynamikę przychodów AMS miały wydatki reklamodawców na nośniki Premium Citylight oraz reklamę na środkach komunikacji miejskiej. Negatywnie na poziom przychodów ze sprzedaży reklam segmentu wpłynęło zaprzestanie współpracy z metrem warszawskim.

W całym 2017 r. spadek przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS był nieznacznie wyższy od spadku wydatków na rynku reklamy zewnętrznej raportowanego przez IGRZ i wyniósł 2,9%. Istotny wpływ na dynamikę przychodów reklamowych AMS miało zaprzestanie działalności reklamowej w wagonach metra w Warszawie.

Szacowany udział grupy AMS w monitorowanych przez IGRZ wydatkach na reklamę zewnętrzną w czwartym kwartale 2017 r. wyniósł ponad 36,0%, a w całym 2017 r. prawie 35,5% [8].

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zostały ograniczone o 6,5% do kwoty 39,1 mln zł, przede wszystkim za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu.

Redukcja kosztów utrzymania systemu o 12,3% to głównie efekt zakończenia współpracy z metrem warszawskim w zakresie reklamy na nośnikach w wagonach metra oraz zmiany w strukturze portfela nośników.

Wzrost kosztów realizacji kampanii o 1,4% jest pochodną wyższych przychodów z realizacji kampanii reklamowych na środkach komunikacji miejskiej. Wynika on bezpośrednio z zakupu większej liczby powierzchni reklamowych na autobusach.

Wzrost kosztów amortyzacji jest głównie efektem działań inwestycyjnych związanych z realizacją umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie oraz w Krakowie.

Wyższa wartość odpisów aktualizujących w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z wyższych jednorazowych odpisów aktualizujących wartość elementów konstrukcyjnych do nośników w magazynie oraz nośników reklamowych przeznaczonych do demontażu.

W całym 2017 r. koszty operacyjne segmentu zostały ograniczone o 5,9% do kwoty 134,7 mln zł, głównie za sprawą niższych kosztów utrzymania systemu, wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników oraz kosztów realizacji kampanii.

Ograniczenie kosztów utrzymania systemu o 9,7% w 2017 r. to efekt zakończenia współpracy metrem warszawskim w zakresie reklamy na nośnikach w wagonach metra oraz zmiany w strukturze kosztów operacyjnych AMS. W wyniku realizacji umów koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych wzrosły koszty amortyzacji, a zredukowane zostały koszty czynszów.

Koszty realizacji kampanii zmniejszyły się o 0,8% w efekcie spadku wolumenu realizowanych usług druku plakatów oraz niższych kosztów wyklejania plakatów w efekcie realizacji mniejszej liczby zamówień.

Zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 4,4% w 2017 r. jest głównie konsekwencją niższego zmiennego elementu wynagrodzeń w rezultacie niższej niż w 2016 r. realizacji zakładanych celów sprzedażowych. Czynnikiem istotnie wpływającym na wysokość tych kosztów były również niższe niż w 2016 r. koszty rezerwy na plany motywacyjne realizowane w Grupie.

Wydatki na reprezentację i reklamę były wyższe o 2,3% w porównaniu do 2016 r., głównie za sprawą wyższych łącznych kosztów kampanii patronacko - komercyjnych.

Wyższa wartość odpisów aktualizujących w 2017 r. wynika z wyższych jednorazowych odpisów aktualizujących wartość elementów konstrukcyjnych do nośników w magazynie oraz nośników reklamowych przeznaczonych do demontażu.

3. NOWE INICJATYWY

W 2017 r. AMS kontynuował prace związane z rozwojem nośników Premium Citylight zintegrowanych z wiatami przystankowymi. W pierwszej połowie roku AMS przedłużył umowę na obsługę 250 wiat przystankowych we Wrocławiu przez kolejne trzy lata. W czwartym kwartale 2017 r. oddano do eksploatacji ponad 180 wiat przystankowych w Warszawie i Krakowie, w tym nowo opracowane wiaty stylowe w ścisłym centrum Krakowa. Dodatkowo w listopadzie 2017 r. miała miejsce oficjalna prezentacja nowego modelu wiat przystankowych dla Poznania przygotowanych przez AMS we współpracy z władzami miejskimi.

Warto też przypomnieć, że inwestycja „Budowa i eksploatacja wiat przystankowych w Warszawie” znalazła się w gronie dziesięciu najlepszych przedsięwzięć, które powstały dzięki współpracy podmiotów publicznych i prywatnych (PPP), nagrodzonych w konkursie Top Inwestycje Komunalne 2017 na Europejskim Kongresie Gospodarczym.

W 2017 r. AMS wprowadził nowe, systemowe rozwiązanie, oferując klientom outdoorowy GIF - Dynamic Backlight, na którym sekwencja strefowego podświetlenia nośnika pozwala uzyskać efekt animacji, nieosiągalny dotąd na statycznym plakacie. AMS kontynuował również innowacyjne wykorzystanie wiat przystankowych, realizując m.in. niezwykle kampanie „Przystanek: Literatura” i „Przystanek: Wypiański” łączące reklamę i technologię. W specjalnie przygotowanych wiatkach można było m.in. skorzystać z wifi do pobrania materiałów informacyjnych, dzięki wbudowanym w wiata urządzenia mp3 usłyszeć ciekawe treści, a nawet poczuć kwiatowy zapach nawiązujący

do motywów pojawiających się często w dziełach Wyspiańskiego. Realizowane były także kolejne kampanie reklamowe z kreatywnym użyciem nośników, m.in. gablot citylight wykorzystanych do bezpośredniej prezentacji produktów i usług na wzór witryn sklepowych. AMS zaoferował też klientom nowe narzędzie ułatwiające planowanie kampanii na środkach transportu publicznego – AMS CityTracker. Jakość oferowanych usług oraz innowacyjność proponowanych rozwiązań reklamowych ósmy raz z rzędu zapewniły AMS pierwsze miejsce w prestiżowym rankingu biur sprzedaży przygotowanym przez branżowy magazyn *Media i Marketing Polska*.

IV.D. INTERNET [1], [6]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. (do 31 grudnia 2016 r.), Sir Local Sp. z o.o. (do 31 marca 2017 r.), GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.

Tab. 18

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	52,6	49,5	6,3%	168,6	167,9	0,4%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1), (2)	44,9	41,2	9,0%	137,7	135,2	1,8%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach	3,2	3,2	-	13,9	13,0	6,9%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(64,7)	(41,2)	57,0%	(171,1)	(144,9)	18,1%
Usługi obce	(21,3)	(19,6)	8,7%	(70,7)	(64,0)	10,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(13,6)	(13,8)	(1,4%)	(52,8)	(52,4)	0,8%
Amortyzacja	(1,1)	(1,1)	-	(4,6)	(4,9)	(6,1%)
Reprezentacja i reklama (1)	(6,2)	(4,2)	47,6%	(17,5)	(15,5)	12,9%
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	(0,4)	-	-	(0,4)	-
Odpisy aktualizujące (3)	(21,8)	-	-	(21,8)	-	-
EBIT	(12,1)	8,3	-	(2,5)	23,0	-
marża EBIT	(23,0%)	16,8%	(39,8pkt %)	(1,5%)	13,7%	(15,2pkt %)
EBITDA	10,8	9,4	14,9%	23,9	27,9	(14,3%)
marża EBITDA	20,5%	19,0%	1,5pkt %	14,2%	16,6%	(2,4pkt %)

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy pionem Internet, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yeldbird Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., Goldenline Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.;

(2) w 2016 r. podane kwoty zawierają alokowane wpływy z części reklamy internetowej w serwisach Wyborcza.pl, Wyborcza.biz, Wysokieobcasy.pl oraz w serwisach lokalnych. Od 2017 r. wpływy te nie są alokowane do pionu Internet;

(3) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu (w tym głównie wartość firmy Trader.com. (Polska) Sp. z o.o.).

W czwartym kwartale 2017 r. segment Internet odnotował stratę na poziomie wyniku EBIT w wysokości 12,1 mln zł. Czynnikiem, który miał istotny wpływ na wynik segmentu, były koszty związane z odpisem aktualizującym wartości niematerialne (w tym głównie wartość firmy Trader.com (Polska) Sp. z o.o.). Wartość tych odpisów wpłynęła również na odnotowaną w 2017 r., przez segment Internet stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 2,5 mln zł. Wynik segmentu na poziomie EBITDA wyniósł w czwartym kwartale 2017 r. 10,8 mln zł [1] i był wyższy niż w analogicznym okresie 2016 r., a w całym 2017 r. wynik ten sięgnął 23,9 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2017 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 6,3% i wyniosły 52,6 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpłynęły głównie wyższe o 9,0% wpływy z reklam internetowych osiągnięte m. in. przez spółkę Yeldbird oraz sieć marketingu afiliacyjnego. W całym 2017 r. całkowite przychody segmentu Internet wzrosły o 0,4% i wyniosły 168,6 mln zł. Na wzrost przychodów złożyły się wyższe o 1,8% wpływy z reklam

internetowych osiągnięte m.in. przez spółkę Yieldbird i sieć marketingu afiliacyjnego oraz wyższe przychody z ogłoszeń internetowych w serwisach rekrutacyjnych.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Internet zwiększyły się o 57,0% do kwoty 64,7 mln zł. W całym 2017 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 18,1% do kwoty 171,1 mln zł. Istotny wpływ na wzrost kosztów operacyjnych segmentu miały jednorazowe zdarzenia rozpoznane w czwartym kwartale 2017 r. związane z aktualizacją wartości niematerialnych (m.in. wartość firmy związana z nabyciem spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o.) w wysokości 21,8 mln zł.

Koszty usług obcych wzrosły w czwartym kwartale 2017 r. o 8,7% do kwoty 21,3 mln zł. Największy wpływ na zwiększenie tych wydatków miały wyższe koszty dzierżawy powierzchni reklamowych odnotowane przez spółkę Yieldbird oraz sieć marketingu afiliacyjnego w pionie Internet Agory. Koszty te związane były bezpośrednio z wyższymi przychodami reklamowymi. Ponadto na wzrost usług obcych wpłynęły wyższe koszty usług komputerowych m.in. w spółkach Goldenline i Yieldbird. W całym 2017 r. koszty usług obcych wzrosły o 10,5% i wyniosły 70,7 mln zł. Podobnie jak w czwartym kwartale 2017 r., największy wpływ na ich wzrost miało zwiększenie kosztów dzierżawy powierzchni reklamowych przez spółkę Yieldbird oraz sieć marketingu afiliacyjnego w pionie Internet Agory. Ponadto na wzrost kosztów usług obcych wpłynęły wyższe wydatki na usługi marketingowe w portalu Gazeta.pl oraz koszty związane z rozszerzaniem działalności przez spółkę Yieldbird.

Wydatki na reklamę i reprezentację w czwartym kwartale 2017 r. wzrosły do kwoty 6,2 mln zł. Były one związane głównie z nakładami ponoszonymi na marketing serwisów portalu Gazeta.pl oraz serwisu ogłoszeniowego Domiporta. Wzrost tej pozycji kosztowej w czwartym kwartale 2017 r. przyczynił się do wzrostu kosztów na reprezentację i reklamę w 2017 r.

W czwartym kwartale 2017 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zmniejszyły się o 1,4%, m.in. z uwagi na spadek kosztów szkoleń w pionie Internet Agory oraz niższe zatrudnienie w spółkach Trader.com (Polska) i Optimizers. W całym 2017 r. koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 0,8%. Decydujący wpływ na wzrost poziomu kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w segmencie miał wzrost tych kosztów w spółce Yieldbird.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W grudniu 2017 r. łączny zasięg serwisów grupy Gazeta.pl, wśród polskich internautów wyniósł 57,8%, a liczba użytkowników osiągnęła poziom 15,9 mln. Wykonali oni 633 mln odsłon i spędzili na stronach grupy Gazeta.pl średnio 53 minuty [6].

W grudniu 2017 r. przez urządzenia mobilne z serwisów grupy Gazeta.pl skorzystało 10,8 mln internautów (zasięg 39,4%), co dało grupie Gazeta.pl siódme miejsce na rynku wg badania Gemius PBI. Liczba odsłon wykonanych z urządzeń mobilnych wyniosła 360,4 mln, a odsetek odsłon mobilnych w serwisach grupy Gazeta.pl wyniósł 56,9% i był najwyższy wśród polskich portali horyzontalnych [6].

Serwisy tworzone w ramach grupy Gazeta.pl zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Gemius PBI za grudzień 2017 r., serwisy grupy Gazeta.pl są wiceliderami w kategorii *Informacje lokalne i regionalne* oraz zajmują trzecie miejsca w kategoriach *Sport* (m.in. Sport.pl), *Dzieci, rodzina* (eDziecko.pl), *Diety, odchudzanie, fitness* (Myfitness.pl).

W grudniu 2017 r. stroną główną Gazeta.pl odwiedziło 3,0 mln użytkowników, czyli aż o 25,0% więcej niż w grudniu 2016 r. (wg badania Gemius PBI).

4. NOWE INICJATYWY

Zespół Gazeta.pl przygotował w 2017 r. nowe formaty i serwisy internetowe. W pierwszym kwartale redakcja Next.Gazeta.pl uruchomiła magazynowy format poświęcony biznesowi i ludziom sukcesu - Next+. W trzecim kwartale 2017 r., po sukcesie formatów social video o gotowaniu – Haps!, i z pomysłowym DIY - Myk!, Gazeta.pl uruchomiła NaZdrowie, mobilne wideo skupione na wyjaśnianiu popularnych wśród internautów mitów związanych z medycyną, szeroko pojętym zdrowiem, farmaceutykami i stylem życia. Od czerwca 2017 r. format Gazeta.pl NOW, tworzony z myślą o użytkownikach mediów społecznościowych, zyskał nową identyfikację wizualną i stały, dedykowany obszar na stronie głównej portalu Gazeta.pl. Trader.com (Polska), wydawca serwisu ogłoszeniowego branży nieruchomości Domiporta.pl, uruchomił w sierpniu 2017 r. serwis z ogłoszeniami z rynku pierwotnego pod

nazwą Nowyryp.pl. Użytkownicy znajdą w nim oferty mieszkań i domów z inwestycji deweloperskich, a także skorzystają z porad ekspertów. Od września 2017 r. ofertę grupy Gazeta.pl w kategorii parenting (najbardziej mobilny serwis dla rodziców w polskim internecie - eDziecko.pl, największe forum parentingowe, profile na Facebooku, aplikacje dla rodziców - Moja Cięża i Moje Dziecko) uzupełnia serwis Gazeta.pl Junior. To strona skierowana do rodziców starszych dzieci - w wieku przedszkolnym i szkolnym, na której można znaleźć m.in. informacje z zakresu psychologii, medycyny, odżywiania czy prawidłowego rozwoju dzieci. W serwisie dostępne są też produkcje wideo, m.in. Haps Kids oraz nowy format wideo *Tato, powiedz*, czyli komediowy miniseriał internetowy. Zaś od września do grudnia 2017 r. na stronie głównej Gazeta.pl co poniedziałek emitowany był program *Make Poland Great Again*, współtworzony przez duet Make Life Harder - komediowy night-show informacyjny prezentujący satyryczne spojrzenie na politykę i bieżące wydarzenia. Dodatkowo w listopadzie 2017 r. w serwisach tematycznych grupy Gazeta.pl wprowadzony został nowy sposób wyświetlania fotostory - krótkich artykułów z dużą liczbą zdjęć, dotychczas publikowanych w formie tzw. slajdów. Teraz można obejrzeć wszystkie zdjęcia w ramach jednej odsłony, co zapewnia większy komfort użytkowników i lepszą widoczność reklam.

W pierwszym kwartale 2017 r. miała miejsce kampania wizerunkowa portalu Gazeta.pl pod hasłem *Dzień dobrej emocje*, która podkreśliła najmocniejszą stronę Gazeta.pl - angażujące treści w odpowiednim kontekście. To pierwsza tak duża kampania reklamowa zrealizowana przez segment Internet w ostatnich 10 latach. Intensywną kampanię marketingową prowadził również serwis Sport.pl. Ambasadorami marki w 2017 r. zostali Joanna Jędrzejczyk - mistrzyni świata MMA oraz reprezentant Polski w piłce nożnej Kamil Grosicki.

W ramach rozszerzania portfolio usług dla reklamodawców Gazeta.pl wprowadziła ofertę content marketingową i natywną One Day Special, umożliwiającą świętowanie dowolnego dnia w roku na stronach Gazeta.pl z wykorzystaniem dedykowanego serwisu. W 2017 r. Agora jako pierwszy wydawca w Polsce dołączyła też do sieci Facebook Audience Network. Reklamy sieci emitowane są na stronach mobilnych Gazeta.pl i Wyborcza.pl z zachowaniem tych samych zasad targetowania, pomiaru i emisji, które obowiązują na Facebooku. Facebook Audience Network to sieć reklamowa umożliwiająca rozszerzenie zasięgu kampanii i dotarcie do użytkowników Facebooka także poza tą platformą - w aplikacjach mobilnych i witrynach na różnych urządzeniach. Dodatkowo dzięki zespołowi Yieldbird od października 2017 r. serwisy internetowe Agory spełniają standard ads.txt, zapewniając większą transparentność wykorzystania powierzchni reklamowych wydawcy. To odpowiedź na problemy występujące w ekosystemie programmatic, związane z nieuczciwymi praktykami reklamowymi oraz realizacja zaleceń IAB w tym zakresie.

Co istotne, w 2017 r. intensywnie rozwijała się spółka Yieldbird z Grupy Agora specjalizująca się w optymalizacji przychodów z reklamy programatycznej, która działa w ponad 30 krajach świata. Została ona m.in. głównym partnerem odpowiedzialnym za reklamę programatyczną spółki Celltick, międzynarodowej firmy zajmującej się marketingiem mobilnym, rozpoczęła współpracę z Nyheter24 Group - jednym z najszybciej rozwijających się szwedzkich wydawców cyfrowych oraz z Brainly - jednym z największych na świecie startupów edukacyjnych, który oferuje wyjątkową platformę do wymiany wiedzy uczniom z 35 krajów. Od listopada 2017 r. Yieldbird udostępnia wydawcom coraz więcej możliwości monetyzacji powierzchni reklamowych przy wykorzystaniu formatów wideo. Rosnąca skala działalności międzynarodowej i idący za nią znaczący wzrost przychodów spółki Yieldbird spotkały się z uznaniem ekspertów. W kwietniu 2017 r. Yieldbird, jako jedyna firma z Polski, został finalistą konkursu The Drum Digital Trading Awards w kategorii The Best Ad Ops Team za projekt obsługi kampanii reklamowych oraz monetyzacji powierzchni dla MailOnline, cyfrowego wydania *Daily Mail*, a w listopadzie 2017 r. Yieldbird znalazł się w prestiżowej 18. edycji rankingu Deloitte *Technology Fast 50 Central Europe* - spółka zadebiutowała w zestawieniu na 21. miejscu.

W pierwszej połowie 2017 r. działająca na rynku rekrutacyjnym spółka Goldenline uruchomiła usługę Jobile, która wspiera rekruterów w pozyskiwaniu najlepszych kandydatów do pracy na rynku. W ramach usługi dociera się zarówno do pasywnych kandydatów, jak i tych aktywnie poszukujących nowej pracy. Jobile zapewnia krótszy i efektywniejszy proces rekrutacji dopasowanych kandydatów. W ramach usługi pracodawca otrzymuje kompleksowe wsparcie w stworzeniu odpowiedniej oferty pracy, publikację ogłoszenia w serwisie GoldenLine.pl, realizację direct search spośród ponad 2,5 mln profili zawodowych założonych na GoldenLine.pl, selekcję nadesłanych CV oraz informację zwrotną od kandydatów, którzy nie zdecydowali się wziąć udziału w procesie, wraz z wyjaśnieniem powodów.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej Radio TOK FM, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 23 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Złote Przeboje, 4 stacji lokalnych nadających pod marką Rock Radio (od 1 marca 2016 r.; w 2015 r. i w okresie styczeń - luty 2016 r. pod marką Rock Radio nadawało 7 stacji lokalnych), 7 stacji lokalnych nadających pod marką Radio Pogoda (7 stacji od 1 marca 2016 r.) oraz ponadregionalnej stacji Radio TOK FM obejmującej 23 obszary miejskie (w lipcu 2016 r. Radio TOK FM rozpoczęło nadawanie w Bydgoszczy i Rzeszowie, a w lipcu 2017 r. w Tarnowskich Górach).

Tab. 19

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	36,1	37,2	(3,0%)	114,0	113,4	0,5%
Przychody ze sprzedaży reklamy radiowej (1), (2)	28,3	29,6	(4,4%)	94,1	95,1	(1,1%)
Razem koszty operacyjne, w tym: (2)	(27,1)	(29,4)	(7,8%)	(97,3)	(100,6)	(3,3%)
Usługi obce	(12,0)	(12,8)	(6,3%)	(42,4)	(44,0)	(3,6%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(8,7)	(8,9)	(2,2%)	(31,5)	(31,8)	(0,9%)
Amortyzacja	(0,8)	(0,8)	-	(3,4)	(3,1)	9,7%
Reprezentacja i reklama (2)	(3,8)	(4,8)	(20,8%)	(13,3)	(14,6)	(8,9%)
EBIT	9,0	7,8	15,4%	16,7	12,8	30,5%
marża EBIT	24,9%	21,0%	3,9pkt %	14,6%	11,3%	3,3pkt %
EBITDA	9,8	8,6	14,0%	20,1	15,9	26,4%
marża EBITDA	27,1%	23,1%	4,0pkt %	17,6%	14,0%	3,6pkt %

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

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

W czwartym kwartale 2017 r., głównie dzięki ograniczeniu kosztów operacyjnych, segment Radio istotnie poprawił wyniki operacyjne zarówno na poziomie EBIT, jak i EBITDA. Wyniosły one odpowiednio 9,0 mln zł oraz 9,8 mln zł.

W całym 2017 r. dzięki wzrostowi przychodów i ograniczeniu kosztów, segment Radio osiągnął bardzo dobre wyniki operacyjne na poziomie EBIT i EBITDA, które były znacząco wyższe niż w 2016 r. i wyniosły odpowiednio 16,7 mln zł i 20,1 mln zł.

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w czwartym kwartale 2017 r. były niższe o 3,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. i wyniosły 36,1 mln zł. Wpływ na ich spadek miały przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory oraz niższe przychody z produkcji wideo. Niższe były wpływy ze świadczonych usług pośrednictwa w sprzedaży, poza przychodami reklamowymi ze świadczonej usługi pośrednictwa dla kin sieci Helios. W czwartym kwartale 2017 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową zmniejszyły się o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r.

W 2017 r. przychody segmentu Radio wzrosły o 0,5% w porównaniu z 2016 r. i wyniosły 114,0 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze świadczonej usługi pośrednictwa dla kin sieci Helios oraz wyższe przychody ze sprzedaży czasu antenowego w stacjach należących do Grupy Radiowej Agory. W omawianym okresie niższe były natomiast wpływy z pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców oraz przychody z produkcji wideo. W 2017 r. rynkowe wydatki na reklamę radiową były na zbliżonym poziomie do tych odnotowanych w 2016 r.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 7,8% do kwoty 27,1 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Ten spadek to głównie efekt niższych kosztów reprezentacji i reklamy ze względu na niższe niż w czwartym kwartale 2016 r. nakłady poniesione na promocję Radia Pogoda oraz niższe wydatki w obszarze sprzedaży. W omawianym okresie wyższe były natomiast nakłady na promocję Radia TOK FM.

Koszty usług obcych zostały ograniczone o 6,3% do kwoty 12,0 mln zł. Na spadek ten wpłynęły głównie niższe koszty badań marketingowych. W omawianym okresie wyższe były natomiast koszty związane ze świadczeniem usług pośrednictwa w sprzedaży reklam dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Spadek kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w czwartym kwartale 2017 r. – o 2,2% do kwoty 8,7 mln zł – to głównie rezultat niższych kosztów kursów, szkoleń i konferencji. W omawianym okresie wyższe były natomiast koszty planów motywacyjnych oraz element zmienny wynagrodzeń.

W 2017 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 3,3% do kwoty 97,3 mln zł. Ten spadek to głównie efekt ograniczenia kosztów usług obcych, reklamy i reprezentacji oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty usług obcych ograniczono o 3,6% do kwoty 42,4 mln zł. Na spadek ten wpłynęły głównie niższe koszty zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy, a także niższe koszty badań marketingowych. W omawianym okresie wyższe były natomiast koszty związane ze świadczeniem usług pośrednictwa w sprzedaży dla sieci kin Helios. Pozycja usługi obce obejmuje, oprócz kosztów pośrednictwa sprzedaży reklam w stacjach innych nadawców oraz w kinach sieci Helios, m.in.: koszty czynszów i opłat dzierżawnych, usług produkcyjnych, a także opłaty operatorskie.

Ograniczenie o 8,9% do kwoty 13,3 mln zł kosztów reklamy i reprezentacji w 2017 r. to głównie rezultat niższych nakładów poniesionych na promocję Radia Złote Przeboje oraz Radia Pogoda.

W 2017 r. niższe o 0,9% były również koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wyniosły 31,5 mln zł. To głównie efekt niższych kosztów kursów, szkoleń i konferencji oraz niższych kosztów umów cywilnoprawnych. W omawianym okresie wyższe były natomiast koszty planów motywacyjnych oraz element zmienny wynagrodzeń.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

Tab. 20

Udział % w słuchalności	IV kwartał 2017	zmiana w pkt% r/r	I-IV kwartał 2017	zmiana w pkt% r/r
Stacje muzyczne Grupy Agora (Rock Radio, Złote Przeboje oraz Radio Pogoda)	4,3%	0,4pkt%	4,1%	0,1pkt%
Radio informacyjne TOK FM	2,0%	(0,4pkt%)	2,2%	0,2pkt%

4. NOWE INICJATYWY

W 2017 r. Grupa Radiowa Agory wygrała przetarg Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji na częstotliwość radiową w Gdańsku. Po otrzymaniu koncesji w grudniu 2017 r. GRA planuje uruchomienie w tym mieście Radia Pogoda w pierwszym kwartale 2018 r. Natomiast na początku lipca 2017 r. nadawanie rozpoczęła stacja Radia TOK FM w Tarnowskich Górach. Radio TOK FM to pierwsze radio informacyjne w Polsce, które nadaje obecnie w 23 obszarach miejskich. W okresie czerwiec – listopad 2017 r. stacja, po raz pierwszy w historii, była najchętniej słuchaną rozgłośnią radiową w Warszawie, zgodnie z danymi z raportu Radio Track, przygotowanego przez Kantar Millward Brown.

W pierwszym kwartale 2017 r. uruchomiony został nowatorski projekt Grupy Radiowej - aplikacja Mikrofon TOK FM, w której słuchacze Radia TOK FM mogą nagrać i wysłać do radia swój komentarz w wersji audio. Aplikację, która powstała ze wsparciem Google Digital News Initiative Innovation Fund, można pobrać ze sklepów Google Play oraz AppStore. Dofinansowanie z funduszu Google DNI wygrał także – w grudniu 2017 r. - innowacyjny projekt cyfrowy Radia TOK FM *Search the Radio*. Prototypowe rozwiązanie ma umożliwić digitalizację treści radiowych za pomocą samodoskonalącego się systemu transkrypcji.

IV.F. DRUK [1]

Segment Druk zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 21

w mln zł	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016	I-IV kwartał 2017	I-IV kwartał 2016	% zmiany 2017 do 2016
Łączne przychody, w tym:	18,7	37,0	(49,5%)	101,7	155,5	(34,6%)
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych (1)	16,7	35,1	(52,4%)	94,0	147,7	(36,4%)
Razem koszty operacyjne (2), w tym:	(74,5)	(39,7)	87,7%	(165,1)	(163,2)	1,2%
Materiały, energia i usługi produkcyjne	(10,7)	(25,7)	(58,4%)	(64,0)	(107,1)	(40,2%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(5,4)	(5,6)	(3,6%)	(20,8)	(21,5)	(3,3%)
Amortyzacja	(4,7)	(5,5)	(14,5%)	(20,7)	(22,8)	(9,2%)
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	-	(0,2)	-	-	(0,2)	-
Odpisy aktualizujące (3)	(51,6)	-	-	(51,6)	-	-
EBIT	(55,8)	(2,7)	(1 966,7%)	(63,4)	(7,7)	(723,4%)
marża EBIT	(298,4%)	(7,3%)	(291,1pkt %)	(62,3%)	(5,0%)	(57,3pkt %)
EBITDA	0,5	2,8	(82,1%)	8,9	15,1	(41,1%)
marża EBITDA	2,7%	7,6%	(4,9pkt %)	8,8%	9,7%	(0,9pkt %)

(1) przychody uzyskiwane ze świadczenia usług na rzecz klientów zewnętrznych;

(2) od 2017 r. koszty operacyjne segmentu związane z produkcją Gazety Wyborczej rozliczane są poprzez alokację według ustalonego cennika, a nie jak w latach ubiegłych poprzez alokację kosztów bezpośrednich i pośrednich (w tym kosztów amortyzacji) związanych z ich produkcją. Prezentacja danych porównywalnych za analogiczne okresy została odpowiednio przekształcona;

(3) podane kwoty zawierają odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych segmentu.

Zarówno w czwartym kwartale 2017 r., jak i w całym 2017 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBIT został obciążony kosztami odpisów aktualizujących w wysokości 51,6 mln zł. W rezultacie strata operacyjna segmentu na poziomie EBIT wyniosła w czwartym kwartale 2017 r. 55,8 mln zł, a w całym 2017 r. 63,4 mln zł.

Ze względu na zmniejszający się wolumen produkcji w czwartym kwartale 2017 r. wynik operacyjny segmentu na poziomie EBITDA wyniósł 0,5 mln zł, a w całym 2017 r. 8,9 mln zł [1].

1. PRZYCHODY

W czwartym kwartale 2017 r. przychody segmentu ze sprzedaży usług poligraficznych zmniejszyły się do kwoty 16,7 mln zł, a w całym 2017 r. do 94,0 mln zł. Główną przyczyną tego spadku były niższe wolumeny produkcji, głównie w technologii coldset wynikające m.in. z zakończenia współpracy z niektórymi klientami oraz istotnie wyższego niż w analogicznym okresie 2016 r. udziału druku na papierze dostarczonym przez klientów drukarni, w szczególności w przypadku druku w technologii heatset.

2. KOSZTY

W czwartym kwartale 2017 r. koszty operacyjne segmentu Druk były istotnie wyższe niż w analogicznym okresie 2016 r. i wyniosły 74,5 mln zł. Głównym czynnikiem, który wpłynął na poziom kosztów operacyjnych segmentu, był odpis aktualizujący wartość aktywów segmentu w wysokości 51,6 mln zł. Koszty tego odpisu miały również negatywny wpływ na poziom kosztów segmentu w całym 2017 r. Zarówno w czwartym kwartale 2017 r., jak i w całym 2017 r. istotnie zmniejszyły się koszty materiałów, energii i usług poligraficznych, głównie ze względu na niższy wolumen produkcji, głównie w technologii coldset oraz istotnie wyższy udział druku na papierze powierzonym przez klientów.

3. PROCES RESTRUKTURYZACJI

W dniu 7 lutego 2018 r., Zarząd Spółki Agora S.A. zawarł porozumienie z organizacją związkową oraz radą pracowników w sprawie zwolnień grupowych w segmencie Druk w Grupie Agora. 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.

Zgodnie z porozumieniem zawartym ze związkiem zawodowym oraz radą pracowników zwolnienia obejmą do 53 pracowników zatrudnionych w segmencie Druk w Grupie Agora (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 2018 r. do 16 marca 2018 r. Szacowany koszt 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.

PRZYPISY

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

Wskaźnik „EBITDA” definiowany jest jako EBIT powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych 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 Grupy i jej poszczególnych segmentów operacyjnych. 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 Grupę mogą być odmienne, niż stosowane przez inne spółki.

EBIT i EBITDA dla segmentów Prasa, Internet, Film i Książka oraz Druk wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów Zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

Ponadto, EBIT na poziomie poszczególnych segmentów operacyjnych nie zawiera amortyzacji konsolidacyjnej opisanej w nocie 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

[2] Dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do sieci Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z pełnymi okresami kalendarzowymi.

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące wydatków na reklamę w dziennikach w 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 względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedź 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 [8].

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

[4] Dane dotyczące 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: październik-grudzień 2017 r. N = 4 994, styczeń-grudzień 2017 r. N = 19 964.

[5] Definicje wskaźników:

Rentowność sprzedaży netto = $\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$

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

Rentowność kapitału = $\frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / (4 \text{ dla danych kwartalnych})}$

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

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

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

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

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

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

Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek = $\frac{\text{Wolne przepływy pieniężne**}}{\text{Koszty odsetek}}$

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

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

[6] Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Gemius PBI. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen przypisanych do Agory SA w prowadzonym przez Gemius SA Rejestrze Usługodawców i Grup Usługodawców. Dane o serwisach Grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

Od maja 2016 r. obowiązuje nowa metodologia badania Gemius PBI i tym samym wyniki nie są porównywalne z okresami poprzednimi. Wg nowych zasad dane są prezentowane dla platform PC i mobile, a także raportowany jest łączny zasięg (platformy desktop + mobile). Zmianie uległ także m.in. sposób ważenia danych oraz definicje wskaźników.

Dane platformy mobile odzwierciedlają zarówno ruch przez www, jak i - od grudnia 2016 r. - poprzez aplikacje mobilne (Gazeta.pl LIVE, Sport.PL LIVE, Moje Dziecko, Moja Ciężka, Tuba.fm, aplikacja Gazeta Wyborcza, Clou).

[7] 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 108 miesięczników i 77 czasopisma o innej periodyczności; razem 185 czasopism w okresie: październik-grudzień 2017 r. oraz 117 miesięczników i 75 czasopisma o innej periodyczności; razem 192 czasopisma w okresie: styczeń-grudzień 2017 r.

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

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów) w całej populacji i grupie wiekowej 15+ za październik-grudzień: próba dla 2016 r.: 21 023; dla 2017 r.: 20 840; za okres styczeń-grudzień: próba dla 2016 r.: 83 751; dla 2017 r.: 83 366.

[10] Dane dotyczące sprzedaży biletów są szacunkami grupy Helios sporządzanymi w oparciu o dane Boxoffice.pl na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych. Sprzedaż biletów do kin raportowana jest w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem, kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

▀ Zawarcie 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 Wielocelowym Limicie Kredytowym 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.

V.B. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ A TAKŻE STRUKTURZE AKCJONARIATU

1. STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z JEDNOSTKAMI PODPORZĄDKOWANYMI

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

Tab. 22

	% 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 skutkowała obowiązkiem Wspólnika do zapłaty spółce Agora S.A. ceny dodatkowej za sprzedaż udziałów Sir Local Sp. z o.o. Zgodnie z zapisami Umowy, Agora S.A. otrzymała od Wspólnika wpłatę w dniu 3 stycznia 2018 r. tytułem „ceny dodatkowej, umowa sprzedaży udziałów Sir Local Sp. z o.o.” w wysokości 30 tys. zł.

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, 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 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

Grupa chce aktywnie kształtować otoczenie, w którym na co dzień funkcjonuje. Dlatego też jej spółki są aktywnymi uczestnikami organizacji skupiających specjalistów z branż istotnych dla jej działalności. Główne organizacje, w pracach których uczestniczą przedstawiciele spółek Grupy:

- polskie:

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

- zagraniczne:

- INMA – *International Newsmedia Marketing Association*,
- EPC – *European Publishers Council*,
- EGTA - *European Group of Television Advertising*,
- UNIC - *International Union of Cinemas*.

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

4. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Wartość netto wartości niematerialnych Grupy (prawa związane z wydawaniem czasopism, wartość firmy, koncesje, licencje, patenty i pozostałe) zmniejszyła się w 2017 r. o 24,8 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 25,9 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 50,7 mln zł). Szczegółowe informacje dotyczące wartości niematerialnych znajdują się w nocy 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych Grupy zmniejszyła się w 2017 r. o 110,5 mln zł (w tym wartość brutto zwiększyła się o 5,5 mln zł, wartość umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyła się o 116,0 mln zł).

Szczegółowe informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych znajdują się w nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2017 r. Grupa nabyła dodatkowe akcje w spółce Helios S.A. w ramach procedury przymusowego odkupu akcji opisanej w punkcie V.B.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Wartość inwestycji kapitałowych (inwestycje w akcje i udziały w spółkach, dopłaty do kapitału i pożyczki) dokonanych poza Grupą Agora (w spółki wyłączone z konsolidacji i wyceny metodą praw własności) nie uległa zmianie w 2017 r. Szczegółowe informacje na ten temat zawiera nota 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2017 r. inwestycje Grupy 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. Grupa 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. 92,1 mln zł. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała należność z tytułu kaucji pieniężnej w wysokości 21,6 mln zł, która została złożona w banku przez spółkę zależną AMS S.A. w związku z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Warszawie.

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. 23

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)</i>	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) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)</i>	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.) (1)</i>	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) <i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)</i>	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) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)</i>	4 493 055	9,43	4 493 055	6,93
Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 7 grudnia 2015 r.)</i>	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. posiadała 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. 24

	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.

V.C. INNE INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- ▶ świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- ▶ dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń oraz innych środków trwałych,
- ▶ 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 dywidend,
- ▶ 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 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Obowiązujące umowy o pracę zawarte z członkami Zarządu Agory S.A. przewidują, że w okresie 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. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI OD NIEGO ZALEŻNE

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. członkom Zarządu w 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 26 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu została przedstawiona w nocie 18 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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).

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 Yieldbird Sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat tych planów znajdują się w nocie 27 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, członkom zarządów i rad nadzorczych spółek Grupy nie przysługiwały inne od opisanych wyżej wynagrodzenia, nagrody ani korzyści, wypłacone, należne lub potencjalnie należne z tytułu pełnionych funkcji.

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

Członkowie zarządów jednostek zależnych Agory S.A. ani też Zarządu Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w Spółce oraz jednostkach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem udziałów i akcji opisanych poniżej.

4.1. Akcje w Agorze S.A.

Tab. 25

	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 i udziały w jednostkach powiązanych

Stan posiadania akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych przez członków zarządów spółek zależnych i stowarzyszonych wobec Agory S.A. na 31 grudnia 2017 r. przedstawia tabela poniżej.

Tab. 26

	stan na 31.12.2017 (liczba akcji/udziałów)	wartość nominalna (zł)
Członkowie Zarządu Agora S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.		
Bartosz Hojka	1	10 427,84
Członkowie Zarządu Helios S.A. posiadający akcje w spółce Helios S.A.		
Tomasz Jagiełło	833 838	83 383
Katarzyna Borkowska	68 264	6 826
Grzegorz Komorowski	44 000	4 400
Członkowie Zarządu Yieldbird Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Yieldbird Sp. z o.o.		
Marcin Ekiert	105	5 250
Bartłomiej Chmiel	48	2 400
Członkowie Zarządu Hash.fm Sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Hash.fm Sp. z o.o.		
Konrad Traczyk	4 600	230 000
Członkowie Zarządu IM 40 sp. z o.o. posiadający udziały w spółce IM 40 Sp. z o.o.		
Jan Chojnacki	933	93 300

5. STAN POSIADANIA AKCJI AGORY S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W PODMIOTACH POWIĄZANYCH AGORY S.A. PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

Członkowie rad nadzorczych podmiotów powiązanych z Agorą S.A. ani też Rady Nadzorczej Agory S.A. nie posiadali udziałów ani akcji w podmiotach powiązanych ze Spółką, z wyjątkiem wskazanych poniżej.

5.1. Akcje w Agorze S.A.

Stan posiadania akcji Agory S.A. przez członków Rady Nadzorczej Spółki został opisany poniżej.

Tab. 27

	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 jednostkach powiązanych

Tab. 28

	stan na 31.12.2017 (liczba akcji/udziałów)	Wartość nominalna (zł)
Członkowie Rady Nadzorczej Agora S.A. posiadający udziały w spółce Agora – Holding Sp. z o.o.		
Wanda Rapaczynski	1	10 427,84
Członkowie Rady Nadzorczej Online Technologies sp. z o.o. posiadający udziały w spółce Online Technologies Sp. z o.o.		
Małgorzata Grudzińska	54	4 320

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 wszystkie nowe inwestycje, 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 W 2017 R. UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH OTRZYMANÝCH PRZEZ AGORĘ S.A. ORAZ SPÓŁKI OD NIEJ ZALĘŻNE

W 2017 r. Agorze S.A. ani żadnej ze spółek od niej zależnych nie została wypowiedziana żadna umowa kredytu ani pożyczki, ani sama Spółka oraz spółki od niej zależne takich umów nie wypowiedziały.

a) Agora S.A.

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

Tab. 29

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 V.A.1 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

b) spółki zależne

W 2017 r. spółka Helios S.A. otrzymała gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 153 tys. zł z terminami ważności kończącymi się w okresie od 18 lutego 2019 r. do 15 marca 2020 r.

Nowe umowy kredytowe w spółkach zależnych nie wystąpiły. Szczegółowe informacje na temat warunków istniejących umów kredytowych, w tym wysokość kwot pozostałych do spłaty na dzień 31 grudnia 2017 r., znajdują się w nocie 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacja o pożyczkach udzielonych przez Agorę S.A. lub spółki od niej zależne w 2017 r. znajduje się w tabeli poniżej:

Tab. 30

Lp.	Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Kwota pożyczki (w tys.)	Waluta	Oprocentowanie (%)	Data umowy	Data wymagalności
1	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.	AMS S.A.	124	PLN	Wibor 3M+1,5%	05.11.2013*	do dnia 31 grudnia 2017 r. obie pożyczki zostały spłacone
2	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o.	AMS S.A.	40	PLN	Wibor 3M+2%	04.10.2017	

* kwota pożyczki obejmuje transzę wypłaconą w 2017 r.

Szczegółowe informacje na temat zobowiązaniach pozabilansowych (w tym udzielonych poręczeń i wystawionych weksli) znajdują się w nocie 36 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W 2017 r. w Spółce i Grupie Agora 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. 31

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 Grupa, oraz
- ▶ przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

przedstawiono w notach 33 i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

13. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

▶ Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów Grupy 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 Grupy oraz konsumentów jej produktów i usług. Skłonność do wydatków konsumpcyjnych kształtuje również wysokość budżetów reklamowych klientów Grupy. 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 Grupy 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.

Przychody z działalności kinowej charakteryzują się sezonowością w ten sposób, że przychody w drugim i trzecim kwartale są zwykle niższe niż notowane w pierwszym i czwartym kwartale danego roku.

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

Przychody reklamowe Grupy generowane są przez następujące media: dzienniki, spółkę z rynku reklamy zewnętrznej, radiostacje, czasopisma, działalność internetową i kina. W wyniku zmian strukturalnych zachodzących w mediach oraz ich konwergencji, media znajdujące się w portfelu Grupy 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 udziałem na poziomie 31,5%, był internet. Wydatki na reklamę w czasopismach i dziennikach stanowiły odpowiednio 5,0% oraz 2,5% wszystkich wydatków reklamowych. W 2017 r. z wykorzystaniem nośników reklamy zewnętrznej zrealizowano 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 udziałów poszczególnych mediów w rynku reklamowym oraz biorąc pod uwagę szacunki Spółki dotyczące wartości rynku reklamy w 2018 r., trzeba pamiętać, że istnieje ryzyko, iż udziały poszczególnych mediów w łącznym rynku reklamy będą się zmieniać, co może mieć wpływ na pozycję Grupy 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 Grupy. Ponadto, w związku z zmianami zachodzącymi w mediach oraz rozwojem technologicznym nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie we właściwym stopniu i czasie reagować na powyższe zmiany, co może mieć negatywny wpływ na jej pozycję i wyniki.

Przychody reklamowe zależą również od pozycji na rynku czytelnictwa, słuchalności i oglądalności. Ze względu na proces strukturalnych zmian zachodzących w sposobie konsumpcji mediów, rynek zmienia się dynamicznie i jedne segmenty mogą zyskiwać, a inne tracić swoją pozycję na tym rynku. Nie ma pewności, że pozycja Grupy w poszczególnych segmentach mediów nie ulegnie zmianie.

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 Grupę, 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 Grupę przychody. Jednocześnie Grupa 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 Grupy.

► 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. Grupa 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 Grupy 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 Grupa zdoła konkurować w tej dziedzinie z graczami krajowymi i międzynarodowymi o dużym zapleczu finansowym.

▶ **Odpowiedzialność za publikowane treści**

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

▶ **Reklama zewnętrzna**

Rynek reklamy zewnętrznej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. AMS S.A. konkuruje na tym rynku zarówno z polskimi spółkami, jak i dużymi międzynarodowymi koncernami. Ponadto, działalność na rynku reklamy zewnętrznej obciążona jest dużym ryzykiem prawnym związanym z możliwością zmian prawa, także podatkowego i zasad korzystania z przestrzeni publicznej. Wprowadzanie ograniczeń w prowadzeniu działalności reklamowej w aglomeracjach miejskich, a także zmiana wykładni prawa może mieć wpływ na wysokość opłat i podatków i potencjalnych kar związanych z prowadzoną działalnością, co może wpłynąć na wynik Grupy.

W dniu 11 września 2015 r. weszła w życie Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu. Na mocy jej przepisów, samorządy lokalne nabyły uprawnienia do regulowania obecności reklamy wizualnej i małej architektury w przestrzeni publicznej oraz pobieraniu stosownych opłat. Trudno ocenić obecnie jaki wpływ i w którym momencie wprowadzenie nowej regulacji będzie miało na wyniki Grupy Agora. Do dnia publikacji niniejszego raportu trzy samorządy podjęły uchwały w sprawie poboru opłat wynikających z powyższej Ustawy, co nie miało wpływu na wynik AMS S.A.

W 2014 r. rozpoczął się proces inwestycyjny związany z budową 1 580 wiat w Warszawie. Na dzień publikacji niniejszego raportu pozostało do wybudowania 21 wiat, dla których spółka pozyskuje obecnie odpowiednie zezwolenia administracyjne umożliwiające budowę. Zakończenie budowy wiat i rozliczenie procesu inwestycyjnego wiat z Koncesjonodawcą przewidziane jest w drugim kwartale 2018 r.

▶ **Kino**

Spółka Helios otwiera nowe obiekty kinowe w centrach handlowo-rozrywkowych. Dalszy rozwój sieci zależny jest od tempa budowy takich obiektów w polskich miastach oraz skutecznego konkurowania z pozostałymi operatorami kinowymi na polskim rynku o powierzchnie w danym centrum handlowym. Zarówno tempo rozwoju infrastruktury w polskich miastach, jak i kondycja rynku nieruchomości (m.in. wysokość cen najmu), mogą wpływać na wyniki osiągnięte przez kina.

Wyniki działalności kinowej są uzależnione od dostępnego repertuaru. Brak atrakcyjnej oferty filmowej, brak umiejętności promowania filmów lub ich słaba jakość mogą mieć negatywny wpływ na frekwencję w kinach. Dodatkowo, zła koniunktura gospodarcza może przełożyć się na ograniczanie wydatków przez konsumentów na rozrywkę, co może przyczynić się do spadku sprzedaży biletów oraz mniejszej skłonności do zakupu napojów i przekąsek w barach kinowych.

Dodatkowo, wprowadzony od marca 2018 r. zakaz handlu w wybrane niedziele może przełożyć się na ograniczenie działalności przez wybrane centra handlowe i w efekcie spadek przychodów z działalności kinowej Grupy. Ponadto ta regulacja prawna może zmienić dotychczasową politykę ustalania wysokości czynszów w poszczególnych centrach handlowych, w szczególności w tych otwartych po 1 marca 2018 r. Może to wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez kina zlokalizowane w tych centrach handlowych. Trzeba też pamiętać, że operatorzy kinowi konkurują z innymi technologiami odtwarzania filmów m.in. w internecie.

► **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności koncesjonowanej**

Grupa Agora od lat działa na rynku radiowym, a dzięki nabyciu udziałów w spółce Stopklatka S.A. w 2014 r., także w ograniczonym zakresie na rynku telewizyjnym.

Działalność radiowa i telewizyjna w Polsce podlega koncesjonowaniu, a zapisy koncesyjne określają zakres i formy prowadzonej działalności w okresie, na który nadawca radiowy lub telewizyjny otrzymuje koncesję.

Istnieje więc ryzyko, że zapotrzebowanie słuchaczy i widzów na dany format może maleć, a zapisy koncesyjne mogą w znacznym stopniu ograniczyć możliwość dostosowania się Grupy do zapotrzebowania odbiorców na dany format radiowy czy telewizyjny.

Dodatkowo trwają obecnie konsultacje zainicjowane przez KRRiT dotyczące m.in. prowadzenia działalności w obszarze koncesjonowanym. Trudno jest przewidzieć, jaki będzie ich rezultat i jaki będą one miały wpływ na wyniki oraz działalność Spółki i Grupy.

Ponadto istnieje ryzyko, że ewentualne niewypełnianie postanowień koncesji lub przepisów, w szczególności w zakresie treści programowych lub trwale zaprzestanie emisji programu, mogą spowodować sankcje ze strony KRRiT.

Nie można wykluczyć ryzyka, że KRRiT odmówi ponownego przyznania koncesji po okresie, na jaki zostały one pierwotnie wydane, lub też że warunki ponownie wydanych koncesji (albo umów związanych z koncesją) będą z punktu widzenia Grupy mniej korzystne niż w ramach obecnie posiadanych koncesji.

► **Radiostacje**

Rynek reklamy radiowej w Polsce jest bardzo konkurencyjny. Radiostacje Grupy Agora walczą o wyniki słuchalności i przychody z reklam z innymi stacjami radiowymi, w tym stacjami o zasięgu ogólnopolskim, a także z innymi mediami: telewizją, prasą, internetem i reklamą zewnętrzną. Dla słuchalności stacji muzycznych olbrzymie znaczenie ma format stacji. Nie ma pewności, czy obecna pozycja radiostacji Grupy na rynku słuchalności nie ulegnie zmianie. Konkurując na rynku reklamowym, poszczególne radiostacje, w tym należące do różnych grup medialnych, tworzą pakiety reklamowe, których popularność wśród reklamodawców może istotnie wpływać na pozycję rynkową poszczególnych radiostacji w rynku reklamowym.

Dodatkowo należy pamiętać, że radiostacje w coraz większym stopniu walczą o uwagę słuchacza z innymi mediami, w tym w szczególności z Internetem.

► **Działalność telewizyjna**

Dzięki nabyciu 41,04% udziałów w spółce Stopklatka S.A. w dniu 12 marca 2014 r. Grupa Agora jest obecna również na rynku telewizyjnym. Konkuruje na nim zarówno z istniejącymi nadawcami telewizyjnymi, jak i potencjalnymi nowymi uczestnikami rynku. Wśród konkurentów Stopklatka TV są więksi nadawcy, z lepiej rozpoznawalną marką oraz większymi środkami finansowymi. Konkurencją dla kanału stanowią również inne media, w tym np. internet, oraz rosnąca popularność serwisów VOD i platform umożliwiających oglądanie materiałów wideo w internecie.

W 2017 r. Agora S.A. zbyła udział w Green Content Sp. z o.o. (nadawca telewizji METRO) i przestała być udziałowcem tej spółki.

► **Działalność filmowa**

Dystrybucja i koprodukcja filmowa mają charakter projektowy, co może wpłynąć na dużą zmienność wyników z tej działalności i prowadzić do okresowego zaburzenia rezultatów osiąganym przez Grupę. Większość nakładów związana w szczególności z koprodukcją filmową ponoszona jest dużo wcześniej zanim pojawią się przychody z tego źródła. Stopień wpływu tej działalności na wyniki Grupy zależy także od popularności jaką zdobędzie dany film.

► **Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej**

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

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

W związku z faktem, że regulacje prawne ulegają w Polsce częstym zmianom, mogą one mieć negatywny wpływ na działalność Grupy oraz pociągać za sobą ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. W szczególności na aktywność Grupy mogą mieć wpływ zmiany prawa regulującego wykonywaną działalność, w tym 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 Grupy.

Grupa 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* Grupa 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 Grupę przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych Grupy 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 Grupę wyniki.

► **Ryzyko stóp procentowych**

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

► **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Sukcesy osiągnięte przez Grupę zależą m.in. od zaangażowania i umiejętności kluczowych pracowników. Kadra menadżerska zatrudniona w Agorze w istotnym stopniu przyczyniła się zarówno do rozwoju Grupy, 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 Grupy. Ze względu na konkurencję o wysoko wykwalifikowany personel, Grupa 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.

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

► **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 Grupy Agora. Drukarnie Grupy 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 Grupy Agora oferują również usługi druku w technologii heatset. Stanowią one jednak mniejszy udział w całości produkcji poligraficznej Grupy Agora i mogą nie być w stanie skompensować spadków związanych z produkcją w technologii coldset.

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

Pozytywny wpływ na wyniki Grupy Agora 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. i Grupy Agora wyniósł odpowiednio 11,1 mln zł i 11,4 mln zł.

Natomiast w 2017 r. najistotniejszym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wyniki Grupy, były odpisy aktualizujące wartość aktywów w wysokości 88,9 mln zł, które obciążały wyniki Grupy Agora w czwartym kwartale 2017 r. Dotknęły one głównie segmentu Druk, Internet oraz Prasa.

W czwartym kwartale 2017 r. Grupa Agora dokonała również przeglądu okresów użytkowania wybranych aktywów trwałych, co skutkowało jednorazowymi wyższymi odpisami amortyzacyjnymi w segmencie Film i Książka oraz w kosztach ogólnych Agory S.A. łącznie w wysokości 4,8 mln zł.

15. 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 10,0% kapitałów własnych Spółki.

16. 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 sześciuset 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 ośmiuset 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 osiem 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 Akcją 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 planuje umorzyć skupione akcje na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

17. ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ I SPÓŁKI OD NIEJ ZALEŻNE

Agora S.A. posiada 19 oddziałów oraz zakład główny w Warszawie. Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

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

19. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie emitowała papierów wartościowych w 2017 r.

20. POZOSTAŁE INFORMACJE

▀ Istotne wydarzenia dla działalności Spółki

W raporcie bieżącym z dnia 17 lutego 2017 r. Zarząd Agory 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, pionowy 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”.

Jako warunek zawarcia umowy inwestycyjnej wskazane zostało 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 poinformowała, 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, średniookresowe priorytety Grupy Agory

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 związkiem zawodowym działającym 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.

VI. 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 należyтым 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 rezerwowany 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 UPRAWNIENÍ 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, użytkownika wieczystego, a także udziału w nieruchomości.

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

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

- ▶ akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje serii A,
- ▶ akcjonariusza, który - posiadając akcje uprawniające do nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - ogłosił zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji Spółki i w ramach takiego wezwania nabył akcje uprawniające, łącznie z dotychczas posiadanymi przez niego akcjami Spółki, do wykonywania co najmniej 75% ogólnej liczby głosów na walnym

zgromadzeniu. Przy obliczaniu udziałów akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, o których mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że wspomniane (20-procentowe) ograniczenie prawa głosu nie istnieje.

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

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

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

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

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej mają prawo zgłaszać akcjonariusze posiadający uprzywilejowane akcje serii A lub akcjonariusze, którzy na ostatnim walnym zgromadzeniu, przed zgłoszeniem kandydatur, udokumentowali prawo do nie mniej niż 5% głosów i posiadają w chwili zgłoszenia kandydatur nie mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki (§ 21 ust. 1 lit. a Statutu). W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie organu mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie 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., Yeldbird 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 Żółte Przeboje. W latach 2005 - 2013 członek zarządu i dyrektor zarządzający GRA, obejmującej Radio Żółte 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 dostawcą 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. <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 24 września 2015 r.)</i>	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) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i>	7 594 611	15,93	7 594 611	11,72
w tym: Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 27 grudnia 2012 r.)(1)</i>	7 585 661	15,91	7 585 661	11,71
Media Development Investment Fund, Inc. (MDIF Media Holdings I, LLC) <i>(zgodnie z formalnym zawiadomieniem otrzymanym w dniu 6 czerwca 2016 r.)</i>	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) <i>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 9 czerwca 2016 r.)</i>	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 – księgowo 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 pozapłatowych. 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 pozapłatowe, 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 Yieldbird 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 przyczyny, a jednocześnie zatrudnianie 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 przełamaniu 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-osobowy 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 doszkalające), 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 **Usłysz...** 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 = Rzecz 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 nieznanymi 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 **Krzęsta 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.

VII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

1. OŚWIADCZENIE ODNOŚNIE PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Zarząd Agory potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

3. RAPORT NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

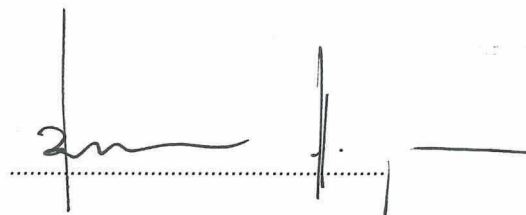
Wypełniając wymogi Ustawy o Rachunkowości Spółka przedstawia odrębne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora oraz odrębne jednostkowe sprawozdanie Agory S.A. na temat informacji niefinansowych za 2017 r.

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



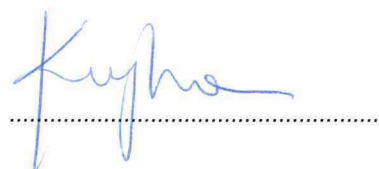
Tomasz Jagiełło - Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska - Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska - Członek Zarządu



Grzegorz Kania - Członek Zarządu



GRUPA AGORA

Skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe

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

8 marca 2018 r.

SPIS TREŚCI

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2017 R.

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2017 R. (C.D.)**

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2017 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

(a) Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Dodatkowo, Grupa kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Grupa angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz jest obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. W dniu 1 września 2017 r. Agora S.A. zbyła udziały w spółce Green Content Sp. z o.o., która w dniu 2 grudnia 2016 r. rozpoczęła nadawanie programu telewizyjnego METRO.

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

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10, 00-732 Warszawa

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd jednostki dominującej

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

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

(f) Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

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

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

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

(c) Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

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

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

(ii) Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone

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

(iii) Transakcje podlegające eliminacji

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

(iv) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

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

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 97 lat
Budynki i budowle	3 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	3 - 8 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 - 20 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu w). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

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

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

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

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) wynosi zazwyczaj od 2 do 20 lat.

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

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

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

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(g) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(h) Pożyczki

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

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

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

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji sprawozdania finansowego spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest polski złoty (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

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

(m) Należności

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

(n) Zapasy

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

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

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

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

Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego stanowią zakumulowane zyski / straty, w tym kapitał zapasowy tworzony z podziału zysków z lat ubiegłych. Zawierają one również równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 w ramach planów motywacyjnych opartych o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r., początkowe ujęcie zobowiązań z

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

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

(t) Dotacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

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

(v) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

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

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

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

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

(ab) Dywidendy wypłacone

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

(ac) Jednostki powiązane

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

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

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MSSF 16 zastępuje MSR 17 *Leasing* oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym i operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w bilansie spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą amortyzacji, natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.

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

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

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

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

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

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

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

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

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

b) Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego

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

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

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

c) Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

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

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

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

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

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

d) Sprzedaż nieruchomości w Łodzi

W dniu 27 października 2016 r. Agora S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości o łącznej powierzchni około 4,2 tys. 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 Grupy z tytułu zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych w czwartym kwartale 2016 r. wyniósł 5 991 tys. zł.

e) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 35.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

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

6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH

Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności.

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

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

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

8. ZAPASY

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

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

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

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

9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane, a termin płatności wynosi zazwyczaj od 7 do 40 dni.

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – netto

	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Należności nieprzeterminowane	116 446	116 783
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	41 129	48 587
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	21 526	16 421
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 648	1 468
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	939	1 061
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	335	440
	182 023	184 760

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

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

10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

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

11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2017 r.

Serial	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 282	zamiana udziałów na akcje
BiD	zwykłe	brak	43 383 826	43 383	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			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 przeznaczonego na nabycie akcji własnych w celu umorzenia w wysokości 23 833 tys. zł.

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

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

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

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

13. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

Dywidendy

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

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

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2017 r. stratę netto Agory S.A. za rok obrotowy 2016, która wyniosła 52 754 tys. zł, postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

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

14. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

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

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

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

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

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

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2017 r.		31 grudnia 2016 r.					
			długo terminowe	krótco terminowe	długo terminowe	krótco terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów										
DNB Bank Polska S. A.	135 000	-	20 780	8 693	-	-	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt nieodnawialny - kwartalnie 12 rat od 01.07.2018 do 1.04.2021; kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 24 maja 2018 r.	Hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na: kredyt nieodnawialny i dostępny do wykorzystania kredyt w rachunku bieżącym)
Bank Pekao S.A.	-	135 000	-	-	19 231	5 769	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt spłacony w całości w 2017 r.	Hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na dostępny do wykorzystania kredyt terminowy oraz kredyt w rachunku bieżącym)
Bank Zachodni WBK S.A.	26 220	26 220	4 693	3 850	8 258	5 670	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 24.06.2024 r.	Hipoteka na nieruchomościach położonych w Białymstoku, Radomiu i w Sosnowcu, Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Weksel in blanco. Oświadczenie patronackie złożone przez Agorę S.A. Umowa podporządkowania pożyczki od Agory S.A.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

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

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

15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2017 r. wartość bilansowa
Aktywa	35 094	(18 557)	16 537
Rezerwa	30 885	(18 557)	12 328

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2016 r. wartość bilansowa
Aktywa	33 700	(20 326)	13 374
Rezerwa	44 094	(20 326)	23 768

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat podatkowych, w których możliwe jest ich rozliczenie. Wartość strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano 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	119 449	71 619	do 2024 r.*
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	-	8	nieokreślona

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

Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

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

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

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. ich wartość wyniosła:

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

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

17. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

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

18. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

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

(i) Rezerwa na reorganizację

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

(ii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

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

(iii) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia

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

(iv) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe. Dodatkowo, spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 410 tys. zł (31 grudnia 2016 r.: 3 080 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

19. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 - 60 dniowych.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 39.

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

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

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

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

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

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

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.

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

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

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

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2017 r.

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

Stan na 31 grudnia 2017 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

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

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

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

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

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.**Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.**

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

Stan na 31 grudnia 2016 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

(b) Przychody

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

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

22. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

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

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

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

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

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

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

24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

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

25. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2017 r.	2016 r.
Wynagrodzenia	277 057	273 141
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50 591	50 096
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (nota 18)	-	6 906
	327 648	330 143

Średnia wielkość zatrudnienia	2 882	3 013
--------------------------------------	--------------	--------------

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

26. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

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

	2017 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
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 27.

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

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

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

27. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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

Począwszy od drugiego kwartału 2016 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”) uprawniającym do otrzymania Premii Rocznej składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako wartość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) do osiągnięcia w danym roku obrotowym ustalona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego jest zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany jest jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ”) a średnią z kursów akcji Spółki w czwartym kwartale poprzedniego roku obrotowego w stosunku do roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IVQ”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ była niższa niż Średnia Cena Akcji IVQ, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2017 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28. PRZYCHODY FINANSOWE

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

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

29. KOSZTY FINANSOWE

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

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

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

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

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

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

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

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

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

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

Średnia ważona liczba akcji:

	2017 r.	2016 r.
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.

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

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

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

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

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

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

** ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych Grupy Agora.

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

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

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

► Pozostałe zmiany w spółkach

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

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

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

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

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

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

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

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

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

i. Odkup akcji (sell out)

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

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

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

Akcjonariusze, których akcje są przedmiotem odkupu w procedurach odkupu, nie zgodzili się na cenę odkupu akcji wyceloną zgodnie z treścią art. 418(1) § 6 KSH i na podstawie art. 418(1) § 7 KSH 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Helios S.A. nie otrzymał jeszcze postanowienia o wyznaczeniu biegłego.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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

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

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

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

33. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług, pozostałych należnościach oraz na inwestycjach. Głównymi składnikami

odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko oraz część obejmująca łączne straty ustalone dla grup podobnych aktywów w związku ze stratami już poniesionymi, które jeszcze nie zostały zidentyfikowane. Odpis obejmujący łączne straty ustala się na podstawie historycznej statystyki płatności dla podobnych aktywów finansowych.

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

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

Inwestycje

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

Zabezpieczenia

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

Informacja na temat posiadanych zabezpieczeń została przedstawiona w nocie 34.

Ryzyko płynności

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

Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa utrzymywała linię kredytową w DNB Bank Polska S. A. (opisaną w nocie 14).

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

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

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

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

b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2017 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 591 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. r.: 391 tys. zł).

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

34. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

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

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

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

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

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

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

(1) w 2016 r. dotyczy zrealizowanego w dniu 4 sierpnia 2016 r. wezwania do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r.;

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

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

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

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

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

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

5) Zmiany zobowiązań wynikające z działalności finansowej

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

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

35. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

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

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

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

36. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2017 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	
Poręczenia udzielone przez Agorę 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 poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	-	1 200	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	25.09.2017	-	375	karty kredytowe
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	25.09.2017	-	375	karty kredytowe
Poręczenia udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	-	3 000	umowa na dostawę i montaż wiat przystankowych
Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	32 400	32 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	8.09.2018 - 30.11.2019	53	1 844	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych

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

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

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

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

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

Koszty demontażu nośników reklamowych

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

37. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

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

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

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

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

38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

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

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

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

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez AMS S.A.;

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

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

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

31 grudnia 2016 r.

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

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

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez AMS S.A.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

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

(6) spółka utworzona w marcu 2016 r.

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

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

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

(1) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

39. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

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

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

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- wypłaty dywidendy,
- rozliczenia z tytułu cash pooling.

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

40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupa na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism) oraz aktywów trwałych związanych z działalnością segmentu Druk w związku z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano wartość użytkową odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

	Wartość firmy związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Wartość firmy i prawa związane z wydawaniem określonych czasopism	Wartość firmy związana z działalnością radiową	Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym	Wartość firmy przypisana do działalności w segmencie prasowym	Aktywa trwałe związane z działalnością segmentu Druk
Wartość księgowa na dzień 31.12.2017 r.	2 461 tys. zł	12 542 tys. zł	63 667 tys. zł	140 944 tys. zł	39 096 tys. zł	43 375 tys. zł	84 287 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia						
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	10 lat

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

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

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

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

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

41. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2017 r. (2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2447 zł (1 EURO = 4,3757 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł.

42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Sprzedaż nieruchomości

W dniu 22 stycznia 2018 r. Spółka poinformowała o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni około 347 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 Grupy Agora w pierwszym kwartale 2018 r. wyniesie ok. 5,6 mln zł.

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

► Zwolnienie grupowe w segmencie Druk

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

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

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

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

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

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

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

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

► Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

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

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

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

► Działalność gastronomiczna w spółce zależnej

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

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

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

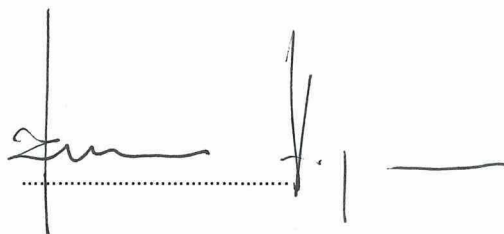
► Pozostałe informacje

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



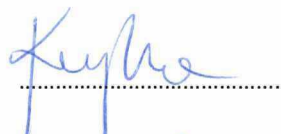
Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska – Członek Zarządu



Anna Kryńska-Godlewska – Członek Zarządu



Grzegorz Kania – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

