

AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2018 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2018 r.**

7 marca 2019 r.

SPIS TREŚCI

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2018 R.

	Nota	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne	3	37 695	40 390	58 286
Rzeczowe aktywa trwałe	4	173 076	181 947	244 373
Długoterminowe aktywa finansowe	5	542 031	540 089	577 848
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6	608	539	353
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	2 415	831	-
		755 825	763 796	880 860
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	7	22 408	20 041	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	107 758	130 551	162 438
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	91 503	70 848	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	7 041	9 398	11 964
		228 710	230 838	233 637
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	-	13 747	10 682
		228 710	244 585	244 319
Aktywa razem		984 535	1 008 381	1 125 179

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2018 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	11	46 581	47 665	47 665
Akcje własne	11	-	(21 744)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		121 382	122 164	119 867
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	509 557	537 335	607 546
		824 712	832 612	922 270
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	-	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	12 555	20 920	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	1 996	2 021	2 057
Rezerwy na zobowiązania	17	1 084	75	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	18	90	121	109
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	19	17	538	268
		15 742	23 675	30 147
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	151	216	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	103 324	112 165	129 805
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 910	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	9 226	8 736	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	21 525	26 668	27 715
Rezerwy na zobowiązania	17	603	745	5 884
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	19	5 342	3 564	3 382
		144 081	152 094	172 762
Pasywa razem		984 535	1 008 381	1 125 179

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 2.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

	Nota	Rok 2018	Rok 2017 przekształcone *
Przychody ze sprzedaży	20	423 003	492 520
Koszt własny sprzedaży	21	(261 998)	(332 618)
Zysk brutto ze sprzedaży		161 005	159 902
Koszty sprzedaży	21	(140 892)	(143 779)
Koszty ogólnego zarządu	21	(87 309)	(83 644)
Pozostałe przychody operacyjne	22	16 138	5 217
Pozostałe koszty operacyjne	23	(4 136)	(54 194)
Odpisy aktualizujące należności netto	23	(20 675)	(655)
Strata z działalności operacyjnej		(75 869)	(117 153)
Przychody finansowe	27	98 017	66 069
Koszty finansowe	28	(11 169)	(26 325)
Zysk/ (strata) brutto		10 979	(77 409)
Podatek dochodowy	29	4 190	9 287
Zysk/ (strata) netto		15 169	(68 122)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	30	0,33	(1,44)

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 2.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

	Rok 2018	Rok 2017
Zysk/ (strata) netto	15 169	(68 122)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	274	257
Podatek dochodowy	(52)	(49)
	222	208
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat	-	-
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	222	208
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	15 391	(67 914)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2018 r.:						
Stan na 31 grudnia 2017 r.	47 665	(21 744)	147 192	122 164	537 335	832 612
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	15 169	15 169
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	222	-	222
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	222	15 169	15 391
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Umorzenie akcji własnych (nota 11)	(1 084)	21 744	-	1 084	(21 744)	-
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(2 088)	2 088	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(23 290)	(23 290)
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(1 084)	21 744	-	(1 004)	(42 947)	(23 291)
Stan na 31 grudnia 2018 r.	46 581	-	147 192	121 382	509 557	824 712

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R. (C.D.)

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

	Nota	Rok 2018	Rok 2017 dane przekształcone *
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto		10 979	(77 409)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		19 439	29 981
Amortyzacja wartości niematerialnych		7 311	7 785
Odsetki, netto		(718)	413
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(23 631)	62 956
Przychody z tytułu dywidend		(74 302)	(52 962)
Zmiana stanu zapasów		(4 922)	1 312
Zmiana stanu należności		25 059	15 621
Zmiana stanu zobowiązań		(8 671)	(18 623)
Zmiana stanu rezerw		777	(5 071)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		1 257	452
Inne korekty		761	670
Przepływy środków pieniężnych brutto		(46 661)	(34 875)
Podatek dochodowy zapłacony		(524)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		(47 185)	(34 875)
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		30 938	15 972
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	35	32 111	19 028
Dywidendy otrzymane		74 302	53 990
Spłata udzielonych pożyczek		3 530	3 500
Wpływy z tytułu odsetek		1 598	981
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		59 939	82 995
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(14 082)	(10 575)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	5	(22 073)	(5)
Wydatki z tytułu cash pooling		(71 715)	-
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(12 000)	(105 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		82 548	60 886

	Nota	Rok 2018	Rok 2017 dane przekształcone *
Działalność finansowa			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		1 172	32 412
Wpływy z tytułu cash pooling		-	25 344
Nabycie akcji własnych		-	(21 744)
Dywidendy wypłacone		(23 290)	-
Splata kredytów i pożyczek		(8 998)	(27 972)
Wydatki z tytułu cash pooling		(5 122)	(35 344)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(44)	(34)
Odsetki zapłacone		(989)	(848)
Inne		(449)	(391)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		(37 720)	(28 577)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2 357)	(2 566)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		9 398	11 964
Na koniec okresu obrotowego		7 041	9 398

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 2.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2018 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

(a) Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest działalność wydawnicza (obejmująca *Gazetę Wyborczą*, czasopisma, wydawnictwa periodyczne oraz książkowe) oraz działalność internetowa. Ponadto, Spółka jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Dodatkowo, Spółka kontroluje 4 spółki radiowe oraz prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej poprzez spółkę Next Film Sp. z o.o. oraz w działalność gastronomiczną poprzez spółkę Foodio Concepts Sp. z o.o. Do 14 czerwca 2018 r. Spółka była również obecna w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Agora S.A. kontrolowała 18 spółek zależnych, posiadała udziały w dwóch spółkach współkontrolowanych: Online Technologies HR Sp. z o.o. i Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.) oraz posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: Hash.fm Sp. z o.o. oraz ROI Hunter a.s.

Spółka prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd

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

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Agnieszka Sadowska	Członek Zarządu	przez cały rok
Anna Kryńska-Godlewska	Członek Zarządu	przez cały rok
Grzegorz Kania	Członek Zarządu	przez cały rok

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 7 marca 2019 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

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

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2018 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*;
- 2) MSSF 9 *Instrumenty finansowe*;
- 3) Zmiany do MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe*.
- 4) Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*;
- 5) Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości Inwestycyjne*;
- 6) Zmiany do MSSF – *Ulepszenia 2014-2016*;
- 7) Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w obcej walucie oraz zaliczki*.

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki z wyjątkiem zmian w prezentacji wybranych pozycji bilansowych wynikających z wdrożenia MSSF 15, zmiany w prezentacji odpisów na należności w rachunku zysków i strat wynikających z wdrożenia MSSF 9 oraz zastosowaniu wymogów dotyczących dodatkowych ujawnień obowiązujących dla rocznych sprawozdań finansowych.

► Zastosowanie MSSF 9

W odniesieniu do standardu MSSF 9 *Instrumenty finansowe* Spółka ustaliła, że na dzień pierwszego zastosowania nowy standard nie wpłynął istotnie na sposób wyceny posiadanych instrumentów finansowych. Spółka nie zidentyfikowała istotnych zmian w klasyfikacji aktywów finansowych, które skutkowałyby zmianą metody ich wyceny. Ponadto, w zakresie oceny ryzyka kredytowego Spółka dokonała analizy dotychczasowej metodologii tworzenia odpisów na należności, która uwzględnia podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności i oceniła, że na dzień pierwszego zastosowania nowego standardu wartość należności nie uległa istotnej zmianie.

Zgodnie z nowym standardem w momencie początkowego ujęcia Spółka klasyfikuje aktywa finansowe 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.

Dodatkowe informacje dotyczące klasyfikacji aktywów finansowych oraz stosowanej polityki rachunkowości zostały przedstawione w nocie 2g) i 2h).

W związku z zastosowaniem MSSF 9 i powiązaną zmianą do MSR 1 Spółka wydzieliła w rachunku zysków i strat osobną pozycję dotyczącą odpisów aktualizujących należności, które poprzednio były prezentowane w ramach pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

► Zastosowanie MSSF 15 i pozostałe zmiany prezentacyjne

W odniesieniu do standardu MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* Spółka przeprowadziła proces oceny wpływu zastosowania założeń nowego standardu na sprawozdania finansowe, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, rabatów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie przeprowadzonej analizy Spółka stwierdziła, że na dzień pierwszego zastosowania standard MSSF 15 nie miał istotnego wpływu na moment ujęcia, wysokość oraz rodzaj przychodów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanej polityki rachunkowości zostały przedstawione w nocie 2s).

W związku z wdrożeniem MSSF 15 Spółka wprowadziła zmiany w sposobie prezentacji wybranych pozycji bilansowych oraz uwzględniła wymogi dotyczące dodatkowych ujawnień obowiązujące dla rocznych sprawozdań finansowych. W zakresie bilansu nastąpiła zmiana prezentacji rezerwy na zwroty, która dotychczas była ujmowana jako zmniejszenie w pozycji „*Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe*”, a obecnie jest ujmowana w pozycji „*Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*”. Powyższa zmiana spowodowała wzrost sumy bilansowej Spółki.

Ponadto, w wyniku wdrożenia nowego standardu Spółka wydzieliła z dotychczasowej pozycji pasywów „*Rozliczenia międzyokresowe*” nową pozycję „*Zobowiązania z tytułu umów z klientami*”, gdzie prezentowane są otrzymane przedpłaty za dobra i usługi, które na dzień bilansowy nie zostały wykonane lub dostarczone do klientów i zostaną zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych. Jednocześnie, pozostałe salda z pozycji „*Rozliczenia międzyokresowe*” (w tym głównie salda biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów) zostały przeklasyfikowane do pozycji „*Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*”. Powyższa zmiana ma charakter prezentacyjny w ramach pozycji zobowiązań i nie wpływa na sumę bilansową Spółki.

Spółka zastosowała standard retrospektywnie zgodnie z paragrafem MSSF 15.C3(a). Dane porównawcze w jednostkowym bilansie Spółki i w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych zostały odpowiednio przekształcone.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do jednostkowych danych porównawczych Spółki zaprezentowano w tabelach poniżej (w tabelach pominięto szczegółowe pozycje aktywów trwałych i kapitałów własnych).

Bilans na 31 grudnia 2017 r.

	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
Aktywa				
Aktywa trwałe:	763 796	-	-	763 796
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	20 041	-	-	20 041
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	120 756	9 795	-	130 551
Krótkoterminowe aktywa finansowe	70 848	-	-	70 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 398	-	-	9 398
	221 043	9 795	-	230 838
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 747	-	-	13 747
	234 790	9 795	-	244 585
Aktywa razem	998 586	9 795	-	1 008 381
	31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
Pasywa				
Kapitał własny:	832 612	-	-	832 612
Zobowiązania długoterminowe:				
Długoterminowe kredyty i pożyczki	20 920	-	-	20 920
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 021	-	-	2 021
Rezerwy na zobowiązania	75	-	-	75
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	(538)	(41)	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	80	-	(80)	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	-	-	121	121
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	538	-	538
	23 675	-	-	23 675
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	216	-	-	216
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	68 070	9 795	34 300	112 165
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 736	-	-	8 736
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 668	-	-	26 668
Rezerwy na zobowiązania	745	-	-	745
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 864	(3 564)	(34 300)	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	3 564	-	3 564
	142 299	9 795	-	152 094
Pasywa razem	998 586	9 795	-	1 008 381

Bilans na 1 stycznia 2017 r.

	1 stycznia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	1 stycznia 2017 (dane przekształcone)
Aktywa				
Aktywa trwałe:	880 860	-	-	880 860
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	21 353	-	-	21 353
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	152 490	9 948	-	162 438
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	-	-	7
Krótkoterminowe aktywa finansowe	37 875	-	-	37 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 964	-	-	11 964
	223 689	9 948	-	233 637
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10 682	-	-	10 682
	234 371	9 948	-	244 319
Aktywa razem	1 115 231	9 948	-	1 125 179
	1 stycznia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	1 stycznia 2017 (dane przekształcone)
Pasywa				
Kapitał własny:	922 270	-	-	922 270
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 407	-	-	8 407
Długoterminowe kredyty i pożyczki	19 306	-	-	19 306
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 057	-	-	2 057
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286	(268)	(18)	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	91	-	(91)	-
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	-	-	109	109
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	268	-	268
	30 147	-	-	30 147
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	187	-	-	187
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 150	9 948	38 707	129 805
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 789	-	-	5 789
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 715	-	-	27 715
Rezerwy na zobowiązania	5 884	-	-	5 884
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42 089	(3 382)	(38 707)	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	3 382	-	3 382
	162 814	9 948	-	172 762
Pasywa razem	1 115 231	9 948	-	1 125 179

Rachunek przepływów pieniężnych – przepływy z działalności operacyjnej

	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2017 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF15	Pozostałe zmiany	Dwanaście miesiące zakończone 31 grudnia 2017 (dane przekształcone)
Działalność operacyjna				
Strata brutto	(77 409)	-	-	(77 409)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	29 981	-	-	29 981
Amortyzacja wartości niematerialnych	7 785	-	-	7 785
Odsetki, netto	413	-	-	413
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	62 956	-	-	62 956
Przychody z tytułu dywidend	(52 962)	-	-	(52 962)
Zmiana stanu zapasów	1 312	-	-	1 312
Zmiana stanu należności	15 468	153	-	15 621
Zmiana stanu zobowiązań	(14 086)	(153)	(4 384)	(18 623)
Zmiana stanu rezerw	(5 071)	-	-	(5 071)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(3 932)	(452)	4 384	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	452	-	452
Inne korekty	670	-	-	670
Przepływy środków pieniężnych brutto	(34 875)	-	-	(34 875)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	-	-	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(34 875)	-	-	(34 875)

c) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 97 lat
Budynki i budowle	3 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	3 - 20 lat
Środki transportu	3 - 7 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 - 20 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(d) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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 u.

(e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(g) Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

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

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

(j) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(k) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(l) 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.

(m) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe

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

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

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

(n) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi z uwzględnieniem wzajemnych rozliczeń korzyści między spółkami wchodzącymi w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej opisanej w nocie 15.

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 odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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

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

(o) Rezerwy

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

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

(p) Świadczenia emerytalne

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

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

(q) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

(s) Ujmowanie przychodów

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

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

- Sprzedaż usług reklamowych - przychody są ujmowane przez okres, w którym usługa jest świadczona tzn. w okresie emisji reklamy. Stopień spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia jest mierzony proporcjonalnie do czasu trwania realizowanego świadczenia.
- Sprzedaż wydawnictw - przychody są ujmowane w momencie przekazania produktu nabywcy w przypadku wydań papierowych oraz w okresie udostępnienia treści w przypadku odpłatnej prenumeraty cyfrowej.
- Sprzedaż usług poligraficznych - przychody są ujmowane w momencie wykonania usługi.
- Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej - przychody są ujmowane w okresie trwania dystrybucji filmu, w przypadku sprzedaży licencji filmowych przychody są ujmowane w momencie uzyskania przez nabywcę prawa do korzystania z licencji.
- Sprzedaż towarów - przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie przekazania towaru nabywcy.

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

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

Sprzedaż z prawem do zwrotu

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

Rabaty handlowe

Zgodnie ze swoją polityką handlową Spółka udziela klientom rabatów handlowych, w tym rabatów rocznych uzależnionych od obrotów, które mogą być określone kwotowo lub jako procent od obrotów. Spółka szacuje wartość

zobowiązania z tytułu zwrotu wynagrodzenia (rezerwę na rabaty handlowe) w oparciu o warunki podpisanych umów i prognozowaną kwotę obrotów poszczególnych klientów. Ostateczna wartość rabatów rocznych znana jest po zakończeniu danego roku finansowego i może ona odbiegać od szacunków przyjętych w trakcie roku.

(t) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2018 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.”

(u) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(v) Leasing operacyjny

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

(w) Leasing finansowy

W księgach leasingobiorcy

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

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

W księgach leasingodawcy

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka przekazuje praktycznie całość ryzyka oraz korzyści wynikających z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa oddane w leasing finansowy są wykazywane w wartości równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe są rozdzielane na część

kapitałową i odsetkową przy użyciu stałej wewnętrznej stopy zwrotu, część odsetkowa jest rozpoznawana jako przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

(x) 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.

(y) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

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

(z) 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. Wartość otrzymanych dotacji jest ujmowana w bilansie i odnoszona do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych od rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

(aa) Dywidendy wypłacone

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

(ab) Jednostki powiązane

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) 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. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest, lub zawiera w sobie, leasing jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres. Ujęcie leasingu operacyjnego w bilansie spowoduje

rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą amortyzacji, natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.

Spółka jest w trakcie procesu oceny wpływu zastosowania nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe. Na podstawie dotychczas przeprowadzonej analizy Spółka ocenia, iż część umów leasingu operacyjnego, w tym w szczególności umów najmu powierzchni biurowych oraz posiadane prawa wieczystego użytkowania gruntu zostaną zakwalifikowane do umów leasingu w rozumieniu MSSF 16. W rezultacie, w momencie początkowego zastosowania nastąpi 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 zmniejszenie się ich wraz z upływem czasu.

W oparciu o dotychczas przeprowadzoną analizę, Spółka oszacowała, że na dzień pierwszego zastosowania (tzn. na 1 stycznia 2019 r.) ujmie dodatkowe prawa do użytkowania i odpowiadające im zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości ok. 26 mln zł (w tym ok. 22 mln zł dotyczy posiadanego prawa wieczystego użytkowania gruntów). Spółka planuje skorzystać ze zwolnienia z ujmowania w odniesieniu do umów krótkoterminowych oraz umów dotyczących aktywów o niskiej wartości. Spółka planuje pierwsze zastosowanie MSSF 16 retrospektywnie z łącznym efektem zastosowania ujętym na dzień pierwszego zastosowania, bez przekształcania danych porównawczych.

W 2019 r. analiza wpływu MSSF 16 na działalność Spółki będzie kontynuowana, a ostateczne szacunki Spółki mogą ulec zmianie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

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

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

4) Zmiany do MSSF 3 *Połączenia przedsięwzięć* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r.)

Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów, a nie przedsięwzięcie.

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

5) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* oraz MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r.)

Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.

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

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje	Pozostałe	Wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2018 r.	55 380	3 262	111 902	14 492	6 187	191 223
Zwiększenia	-	-	1 603	444	5 998	8 045
Zakup	-	-	338	144	-	482
Rozliczenie z inwestycji	-	-	1 265	300	-	1 565
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	5 832	5 832
Reklasyfikacje	-	-	-	-	166	166
Zmniejszenia	(9 666)	-	(72)	-	(236)	(9 974)
Sprzedaż	(9 666)	-	-	-	-	(9 666)
Likwidacja	-	-	(72)	-	(236)	(308)
Wartość brutto na 31 grudnia 2018 r.	45 714	3 262	113 433	14 936	11 949	189 294
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2018 r.	43 015	3 041	87 997	14 279	2 501	150 833
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	5 116	368	1 827	7 311
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 37)	2 182	103	-	-	-	2 285
Sprzedaż	(8 758)	-	-	-	-	(8 758)
Likwidacja	-	-	(72)	-	-	(72)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2018 r.	36 439	3 144	93 041	14 647	4 328	151 599
Wartość netto						
Na 1 stycznia 2018 r.	12 365	221	23 905	213	3 686	40 390
Na 31 grudnia 2018 r.	9 275	118	20 392	289	7 621	37 695

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

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

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2018 r.	7 704	13 634	243 659	519 908	4 472	20 368	1 108	810 853
Zwiększenia	-	-	681	8 513	-	540	3 684	13 418
Zakup	-	-	69	5 933	-	193	3 684	9 879
Rozliczenie z inwestycji	-	-	612	25	-	347	-	984
Inne	-	-	-	2 555	-	-	-	2 555
Zmniejszenia	-	-	(116)	(8 488)	(265)	(1 226)	(2 724)	(12 819)
Sprzedaż	-	-	(101)	(3 479)	(265)	(165)	-	(4 010)
Likwidacja	-	-	(15)	(5 009)	-	(1 061)	(9)	(6 094)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	(166)	(166)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(2 549)	(2 549)
Wartość brutto na 31 grudnia 2018 r.	7 704	13 634	244 224	519 933	4 207	19 682	2 068	811 452
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2018 r.	-	7 862	107 009	492 138	3 423	18 474	-	628 906
Odpis amortyzacyjny za okres	-	79	7 292	11 382	323	363	-	19 439
Sprzedaż	-	-	(100)	(3 472)	(153)	(164)	-	(3 889)
Likwidacja	-	-	(15)	(5 006)	-	(1 059)	-	(6 080)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2018 r.	-	7 941	114 186	495 042	3 593	17 614	-	638 376
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2018 r.	7 704	5 772	136 650	27 770	1 049	1 894	1 108	181 947
Na 31 grudnia 2018 r.	7 704	5 693	130 038	24 891	614	2 068	2 068	173 076

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

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

W roku 2018 Spółka nie nabyła rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umów leasingu finansowego. W 2017 r. Spółka nabyła środki transportu na podstawie umów leasingu finansowego o wartości 122 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość netto środków trwałych w leasingu finansowym wynosiła 135 tys. zł. (na 31 grudnia 2017 r.: 181 tys. zł).

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

a) Zabezpieczenia na aktywach

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

Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2018 r.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 221
Budynki i budowle	89 313
Urządzenia techniczne i maszyny	5 510
Środki transportu	135
Razem	99 179

b) Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień bilansowy

Na dzień 31 grudnia 2018 r. nie wystąpiły aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 747 tys. zł były prezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmowały prawo wieczystego użytkowania gruntów zlokalizowane przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie oraz nieruchomości zlokalizowane przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. Sprzedaż powyższych aktywów została zrealizowana w pierwszym kwartale 2018 r.

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 pozostałe przychody operacyjne Spółki wyniósł 8,3 mln zł.

W dniu 27 lutego 2018 r. Spółka podpisała umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Tkackiej 7/8 i Wełniarskiej 19/20 w Gdańsku. 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. Łączna cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 8,65 mln zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na pozostałe przychody operacyjne Spółki wyniósł 5,6 mln zł.

c) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 33.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2018 r.	2017 r.
Stan na początek okresu	540 089	577 848
Udziały i akcje	540 089	572 801
Udzielone pożyczki	-	5 047

Zwiększenia	22 073	185
Udziały i akcje	22 073	5
- zakup udziałów i akcji (nota 35)	11 623	5
- podwyższenie kapitału w spółce (nota 35)	10 450	-
Udzielone pożyczki	-	180
- naliczenie odsetek	-	180
Zmniejszenia	(20 131)	(37 944)
Udziały i akcje	(20 131)	(32 717)
- sprzedaż udziałów i akcji	(10 593)	(8 026)
- odpis aktualizujący (nota 37)	(9 538)	(24 691)
Udzielone pożyczki	-	(5 227)
- spłata pożyczek	-	(2 717)
- reklasyfikacje	-	(2 510)
Stan na koniec okresu	542 031	540 089
Udziały i akcje	542 031	540 089
Udzielone pożyczki	-	-

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

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Pozostałe należności długoterminowe	553	406
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	55	133
	608	539

7. ZAPASY

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Materiały	17 817	15 644
Produkcja w toku	2 815	3 290
Produkty gotowe	1 655	913
Towary	121	194
	22 408	20 041
Odpis aktualizujący wartość	9 785	8 739
Zapasy, wartość brutto	32 193	28 780

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 74 116 tys. zł (2017 r.: 81 082 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszt własny sprzedaży”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w “koszcie własnym sprzedaży” w rachunku zysków i strat (w 2018 r. utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie netto 1 694 tys. zł., w 2017 r.: 1 421 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Należności z tytułu dostaw i usług	83 761	106 093	110 500
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	1 413	1 487	2 998
Rozliczenia międzyokresowe	1 253	1 922	4 534
Należności z tytułu dywidend	-	-	1 028
Pozostałe	21 331	21 049	43 378
	107 758	130 551	162 438
Odpisy aktualizujące wartość należności (1)	28 679	9 417	11 080
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	136 437	139 968	173 518

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

(1) W 2018 r. odpisy aktualizujące należności zawierają utworzenie odpisu aktualizującego należności zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności od kontrahenta RUCH S.A w wysokości 20 292 tys. zł, które zostały objęte w całości przyspieszonym postępowaniem układowym.

Pozostałe należności zawierają m.in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 12 686 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 14 048 tys. zł; 1 stycznia 2017 r.: 15 822 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. pozostałe należności zawierają również należności od spółek zależnych z tytułu rozliczeń w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej w wysokości 7 046 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. pozostałe należności zawierały również pozostałą do spłaty krótkoterminową część należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich do spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. w wysokości 5 847 tys. zł (1 stycznia 2017 r.: 17 299 tys. zł).

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

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

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności

	31 grudnia 2018 r.		
	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	65 241	162	65 079
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	11 823	54	11 769
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 838	1 859	4 979
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 857	7 577	1 280
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	12 868	12 366	502
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	6 813	6 661	152
	112 440	28 679	83 761

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności

	2018 r.	2017 r.
Stan na początek okresu	9 417	11 080
Zwiększenia	21 702	2 054
Rozwiązania	(1 027)	(1 399)
Wykorzystania	(1 413)	(2 318)
Stan na koniec okresu	28 679	9 417

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	47 667
Pożyczki udzielone	-	3 531
Należności z tytułu cash pooling (nota 31)	91 503	19 650
	91 503	70 848

Na dzień 31 grudnia 2017 r. pożyczki udzielone dotyczą transakcji z jednostkami powiązаныmi zgodnie z informacją przedstawioną w nocie 36.

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 696	9 020
Lokaty bankowe	203	271
Inne	142	107
	7 041	9 398

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 5 795 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 7 351 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zarejestrowany

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2018 r.

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Program Nabywania Akcji Własnych Agory S.A.

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

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

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

Umorzenie akcji własnych

W dniu 20 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło uchwały o umorzeniu akcji własnych skupionych w ramach programu nabywania akcji własnych przyjętego uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2017 r. oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 084 tys. zł. Umorzenie akcji nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki. W dniu 23 sierpnia 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany Statutu Spółki związane z obniżeniem kapitału zakładowego.

12. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

Dywidendy

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

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

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2018 r. stratę netto Agory S.A. za rok obrotowy 2017, która wyniosła 68 122 tys. zł, Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Ponadto, na mocy uchwały nr 7 z dnia 20 czerwca 2018 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć kwotę 23 290 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki. Dywidenda wyniosła 0,50 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 13 lipca 2018 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2018 r.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	12 462	20 780
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	93	140
Długoterminowe kredyty i pożyczki	12 555	20 920
Krótkoterminowe kredyty bankowe	9 179	8 693
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	47	43
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	9 226	8 736

Zobowiązania z tytułu kredytów

Terminy spłaty

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	12 462	20 780
Zobowiązania długoterminowe, razem	12 462	20 780

W dniu 18 maja 2018 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 1 do Umowy o Limit Kredytowy („Umowa”) zawartej z bankiem DNB Bank Polska S. A. w dniu 25 maja 2017 r. zgodnie z którym Spółka dysponuje limitem kredytowym w wysokości 110 000 tys. zł, który może wykorzystać do dnia 23 maja 2019 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Zgodnie z Umową Spółka dysponuje otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 75 000 tys. zł („Overdraft 1”), który może być wykorzystany m.in. w celu finansowania bądź refinansowania akwizycji, wydatków inwestycyjnych oraz kapitału obrotowego i po okresie umownym podlega automatycznej konwersji na kredyt nieodnawialny spłacany w ratach kwartalnych oraz otwartym limitem kredytowym w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł („Overdraft 2”), który może być wykorzystany w okresie umownym w celu finansowania kapitału obrotowego oraz innych celów korporacyjnych Spółki m.in. w systemie cash pooling. W dniu 20 lutego 2019 r. Agora wykorzystwała dostępny limit kredytowy z Ovedraftu 1 w związku z transakcją nabycia udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. (dodatkowe informacje o transakcji są zawarte w nocie 39 dotyczącej wydarzeń po dniu bilansowym).

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiada zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 20 861 tys. zł oraz z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 780 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	152	205
Niezrealizowane koszty finansowe	(12)	(22)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	140	183

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
do 1 roku	47	43
powyżej 1 do 5 lat	93	140
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	140	183

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
do 1 roku	53	53
powyżej 1 do 5 lat	99	152
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	152	205

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2018 r.		31 grudnia 2017 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek										
DNB Bank Polska S. A.	135 000	135 000	12 462	9 179	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 23 maja 2019 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, poręczenie udzielone przez Agora Finanse Sp. z o.o.	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na: kredyt nieodnawialny i dostępny do wykorzystania kredyt w rachunku bieżącym)
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego										
RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	232	232	93	47	140	43	marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2022 r.	weksel in blanco, przedmiot leasingu (samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Agorę S.A.

14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu cash pooling	21 525	26 668
	21 525	26 668

Na dzień 31 grudnia 2018 r. i na dzień 31 grudnia 2017 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek powiązanych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora.

15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2017 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2018 r.	2017 r.
Stan na początek okresu	13 420	16 063
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	5 895	6 738
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	45
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	4	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	19	8
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 899	5 716
Rezerwy na zobowiązania	554	1 499
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 661	1 601
Należności objęte odpisem aktualizującym	388	456
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	87	(2 594)
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	412	(843)
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	(45)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(4)	4
Zobowiązania z tytułu odsetek	(8)	11
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(608)	(817)
Rezerwy na zobowiązania	218	(896)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	199	60
Należności objęte odpisem aktualizującym	(122)	(68)
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	(52)	(49)
Rezerwy na zobowiązania	(52)	(49)

	2018 r.	2017 r.
Stan na koniec okresu	13 455	13 420
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 307	5 895
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	4
Zobowiązania z tytułu odsetek	11	19
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 291	4 899
Rezerwy na zobowiązania	720	554
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 860	1 661
Należności objęte odpisem aktualizującym	266	388

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2018 r.	2017 r.
Stan na początek okresu	12 589	24 470
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	12 430	24 264
Aktywa i zobowiązania finansowe	98	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	9
Należności z tytułu odsetek	6	24
Pozostałe	55	173
Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	(1 549)	(11 881)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(1 430)	(11 834)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(98)	98
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	(9)
Należności z tytułu odsetek	25	(18)
Pozostałe	(48)	(118)
Stan na koniec okresu	11 040	12 589
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	11 000	12 430
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	98
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	-
Należności z tytułu odsetek	31	6
Pozostałe	7	55

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Aktywa	13 455	13 420
Rezerwa	(11 040)	(12 589)
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	2 415	831

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	117 089	113 773	do 2025 r. *
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki zależne	69 129	59 591	nieokreślona
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	1 868	-	do 2023 r.

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

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

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 3 322 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 3 322 tys. zł).

Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

16. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota oszacowanej rezerwy na 31 grudnia 2018 r. wynosi 2 147 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 2 237 tys. zł), w tym część długoterminowa 1 996 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 2 021 tys. zł).

17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2018 r.	17	476	142	185	820
Zwiększenia rezerw	3 245	-	77	-	3 322
Wykorzystanie rezerw	(1 707)	(402)	(29)	(77)	(2 215)
Rozwiązanie rezerw	(89)	-	(143)	(8)	(240)
Stan na 31 grudnia 2018 r.	1 466	74	47	100	1 687
Część długoterminowa	1 084	-	-	-	1 084
Część krótkoterminowa	382	74	47	100	603

Rezerwa na reorganizację

W 2018 r. w związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego w segmencie Druku oraz restrukturyzacją w pionie Czasopisma, Spółka utworzyła rezerwy na koszty związane z tymi procesami w łącznej wysokości 3 245 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 1 466 tys. zł.

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.

Zwolnienia grupowe zostały przeprowadzone w okresie od 15 lutego 2018 r. do 16 marca 2018 r. i objęły 47 pracowników segmentu Druk w Grupie Agora, co stanowiło około 15% wszystkich zatrudnionych w tym segmencie.

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

Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, Spółka jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 809 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 1 210 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

18. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

Długoterminowe

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Pozostałe	90	121	109
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	90	121	109

Krótkoterminowe

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 827	20 966	20 345
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	7 896	7 475	14 730
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	33 301	31 148	35 424
- z tytułu świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, urlopy, premie)	14 223	15 933	16 680
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	19 078	15 215	18 744
Rezerwa na rabaty handlowe	15 518	15 831	20 085
Rezerwa na zwroty	6 815	9 795	9 948
Pozostałe	5 374	5 328	7 757
Fundusze specjalne	18 593	21 622	21 516
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	103 324	112 165	129 805

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

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

19. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

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

Długoterminowe	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	1	-	-
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	16	523	265
Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	15	3
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami	17	538	268

Krótkoterminowe	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r. przekształcone *	1 stycznia 2017 r. przekształcone *
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	1 184	404	246
Przedpłaty na prenumeraty	3 283	3 090	2 933
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	579	26	102
Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami	296	44	101
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami	5 342	3 564	3 382

* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 2.

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

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2018 r.	538	3 564	4 102
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	17	4 804	4 821
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(3 564)	(3 564)
Reklasyfikacje	(538)	538	-
Stan na 31 grudnia 2018 r.	17	5 342	5 359

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Stan na 1 stycznia 2017 r.	268	3 382	3 650
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	303	3 531	3 834
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(3 382)	(3 382)
Reklasyfikacje	(33)	33	-
Stan na 31 grudnia 2017 r.	538	3 564	4 102

20. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Podział przychodów według kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

	2018 r.	2017 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych (1)	193 127	209 787
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	135 606	138 731
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	53 290	82 067
Przychody ze sprzedaży towarów	17 242	16 586
Przychody z dystrybucji i produkcji fimów	1 049	18 273
Pozostała sprzedaż (1)	22 689	27 076
	423 003	492 520

(1) Przychody z transakcji e-commerce zostały przeklasyfikowane z pozostałej sprzedaży do przychodów z usług reklamowych, dane porównawcze za 2017 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 19 125 tys. zł (za 2017 r.: 22 086 tys. zł).

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

21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2018 r.	2017 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	19 439	29 981
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	7 311	7 785
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	88 172	96 140
Reklama i reprezentacja	51 139	53 560
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	4 953	5 728
Podatki i opłaty	4 620	4 972
Pozostałe usługi obce	118 316	160 812
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 24)	196 579	201 023
Razem koszty według rodzajów	490 529	560 001
Zmiana stanu produktów	(151)	238
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(179)	(198)
Razem koszty operacyjne	490 199	560 041
Koszty sprzedaży	(140 892)	(143 779)
Koszty ogólnego zarządu	(87 309)	(83 644)
Razem koszt własny sprzedaży	261 998	332 618

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2018 r.	2017 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	13 945	351
Dotacje	1 437	3 216
Rozwiązanie rezerw	151	25
Otrzymane darowizny	-	306
Pozostałe	605	1 319
	16 138	5 217

(1) W 2018 r. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych zawiera głównie zysk ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie oraz nieruchomości w Gdańsku (nota 4b).

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2018 r.	2017 r.
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3 i 4)	2 285	50 591
Darowizny	522	458
Utworzenie rezerw	77	1 518
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	250	9
Pozostałe	1 002	1 618
	4 136	54 194
Odpisy aktualizujące należności netto		
Odpisy aktualizujące należności (nota 8)	21 702	2 054
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	(1 027)	(1 399)
	20 675	655

24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2018 r.	2017 r.
Wynagrodzenia	166 847	170 148
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 732	30 875
	196 579	201 023
Średnia wielkość zatrudnienia	1 667	1 755

25. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

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

	2018 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	1 708	804	900	4
Tomasz Jagiełło	790	240	550	-
Agnieszka Sadowska	1 045	491	550	4
Grzegorz Kania	685	600	81	4
Anna Kryńska - Godlewska	681	600	81	-
Grzegorz Kossakowski (1)	374	-	374	-
Robert Musiał (2)	89	-	89	-
	5 372	2 735	2 625	12

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

(1) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r., wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2018 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

(2) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r., wynagrodzenie zmienne wypłacone w 2018 r. dotyczy Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 357 tys. zł (w 2017 r.: 356 tys. zł) a Agnieszka Sadowska z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu spółki Stopklatka S.A. w wysokości 175 tys. zł (w 2017 r.: 253 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 26.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu po okresie pełnienia funkcji została przedstawiona w nocie 17.

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

Rada Nadzorcza	2018 r.	2017 r.
Andrzej Szlęzak	108	108
Wanda Rapaczynski	72	72
Tomasz Sielicki	72	72
Dariusz Formela	72	72
Anna Kryńska - Godlewska (1)	-	62
Andrzej Dobosz	72	72
Maciej Wiśniewski (2)	72	10
	468	468

(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.

26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

Plan Motywacyjny dla członków Zarządu

Począwszy od drugiego kwartału 2018 r. członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym („Plan Motywacyjny”), w którym jeden z komponentów (związany z aprecjacją ceny akcji Spółki) ma charakter płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zgodnie z Planem Motywacyjnym członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania Premii Rocznej składającej się z dwóch komponentów, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2018 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat.

Wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji jest szacowana przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji

Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta jest odnoszona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia tego elementu Planu Motywacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2018 r. oszacowana Średnia Cena Akcji IQ Roku Następnego ukształtowała się poniżej Celu Wzrostu Wartości Akcji i rezerwa z tytułu tego elementu Planu Motywacyjnego nie jest rozpoznana w bilansie.

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	10,00
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	36,61
Średnia Cena Akcji IQ Roku Premiowego	zł	14,17
stopa wolna od ryzyka	%	1,30-1,59 (w terminach zapadalności)

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

	2018 r.	2017 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	1 871	3 052
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(355)	(580)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 167	2 013
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	222	382

* łączna kwota kosztu w okresie obrotowym obejmuje koszty planu za rok 2018 oraz część kosztu elementu kursowego planu za rok 2017, który został rozliczony w maju 2018 r.

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

	2018 r.	2017 r.
Bartosz Hojka	578	1 103
Tomasz Jagiełło	355	631
Agnieszka Sadowska	355	423
Anna Kryńska - Godlewska	230	62
Grzegorz Kania	230	62
Grzegorz Kossakowski (1)	99	495
Robert Musiał (2)	24	276
	1 871	3 052

(1) Grzegorz Kossakowski pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 5 września 2017 r., wpływ planu w 2018 r. dotyczy elementu kursowego Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

(2) Robert Musiał pełnił funkcję członka Zarządu Spółki do dnia 28 lutego 2017 r., wpływ planu w 2018 r. dotyczy elementu kursowego Planu Motywacyjnego za okres pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 r.

27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2018 r.	2017 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	74 302	52 962
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	94	223
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	2 034	1 585
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych (1)	21 489	11 031
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	98	174
Pozostałe	-	94
	98 017	66 069

(1) W 2018 r. zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych dotyczy transakcji zbycia akcji w spółce Stopklatka S.A. (nota 35). W 2017 r. zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych dotyczy głównie zbycia udziałów w spółce Green Content Sp. z o.o.

28. KOSZTY FINANSOWE

	2018 r.	2017 r.
Odsetki i prowizje od kredytów i leasingu	1 055	1 138
Pozostałe odsetki	403	389
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (nota 37)	9 538	24 691
Straty z tytułu różnic kursowych	117	106
Koszty poręczeń finansowych	56	-
Pozostałe	-	1
	11 169	26 325

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

	2018 r.	2017 r.
Podatek bieżący		
Bieżące uznanie/(obciążenie) podatkowe	2 554	-
	2 554	-
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 636	9 279
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	8
	1 636	9 287
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	4 190	9 287

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2018 r.	2017 r.
	(52)	(49)
	(52)	(49)

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

Zysk/(Strata) brutto

Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2017 r.: 19%)

Efekt podatkowy:

Dywidendy

Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu

Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu

Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego

Wykorzystanie strat podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego

Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu

Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej

Podatek według efektywnej stawki podatkowej

	2018 r.	2017 r.
	10 979	(77 409)
	(2 086)	14 708
	14 117	10 063
	29	405
	(1 461)	(1 334)
	(2 167)	(4 691)
	1 903	-
	(11 610)	(9 872)
	-	8
	5 465	-
	4 190	9 287

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

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 46 580 831 (2017 r. 47 421 764).

Średnia ważona liczba akcji:

Stan na początek okresu

Wpływ skupu akcji własnych

Stan na koniec okresu

	2018 r.	2017 r.
	47 421 764	47 665 426
	(840 933)	(243 662)
	46 580 831	47 421 764

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

31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów. Największymi odbiorcami usług i towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Agorą S.A.). Udział wartości transakcji z jednym z odbiorców osiągnął 11% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

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

Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności i zmiany w odpisie aktualizującym zostały przedstawione w nocie 8.

Inwestycje

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację inwestycji w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Spółka nie nabywa bezpośrednio papierów wartościowych, inwestując wyłącznie poprzez fundusze inwestycyjne. Jednocześnie inwestycje dokonywane są w płynne papiery wartościowe. Spółka lokuje również wolne środki w ramach systemu cash poolingującego funkcjonującego w Grupie Agora.

Zabezpieczenia

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

Informacja na temat posiadanych zabezpieczeń została przedstawiona w nocie 32.

Ryzyko płynności

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

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

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku DNB Bank Polska S. A. (opisaną w nocie 13) oraz była stroną umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 25 maja 2017 r. pomiędzy Bankiem DNB Bank Polska Spółka Akcyjna z jednej strony a Agorą S.A. i jej wybranymi spółkami zależnymi z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu. W ramach umowy Spółka może korzystać ze środków zgromadzonych przez innych uczestników systemu cash pooling do wysokości 80 000 tys. zł. W 2018 r. powołana została spółka Agora Finanse Sp. z o.o. (spółka 100% zależna od Agory S.A.), której celem jest realizacja zadań z zakresu zarządzania płynnością finansową w Grupie Agora, w tym efektywne inwestowanie wolnych środków pieniężnych zgromadzonych w systemie cash pooling.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 18, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 13. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 32.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 2 137 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 1 378 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 888 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 771 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora nie była w 2018 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka lokuje wolne środki pieniężne w krótkoterminowe depozyty lub krótkoterminowe aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej. Wszystkie tego typu inwestycje mają zapadalność do jednego roku. Ponadto, Spółka udziela pożyczek spółkom powiązanim z oprocentowaniem opartym na stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę.

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, kredyty, pożyczki udzielone, należności i zobowiązania z tytułu cash pooling), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 617 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: spadku/wzrostu o 192 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Spółka posiada instrumenty finansowe (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2018 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 63 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r.: 85 tys. zł).

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

32. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2018 r.: 203 tys. zł 31.12.2017 r.: 271 tys. zł.	31.12.2018 r.: nie wystąpiły 31.12.2017 r.: 47 667 tys. zł.	31.12.2018 r.: nie wystąpiły 31.12.2017 r.: 3 531 tys. zł.	31.12.2018 r.: 21 641 tys. zł 31.12.2017 r.: 29 473 tys. zł.
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek powiązanych	Kredyt inwestycyjny i w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - opisano w nocie 13.
h) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
i) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
j) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak
k) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku. Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża. Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku. Termin spłaty – miesięcznie

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
l) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Brak	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 13.
m) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Naruszenie Umowy Kredytowej następuje po złamaniu każdego ze wskaźników: Wskaźnik Obsługi Zadłużenia oraz Wskaźnik Zadłużenia Netto
n) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
o) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
p) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 8, o zobowiązaniach handlowych w nocie 18, natomiast o zobowiązaniach z tytułu cash pooling w nocie 14 i 31.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2018 r.	2017 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	180	62
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	273	951
Pożyczki udzielone	94	223
Cash pooling	1 438	198
Pozostałe (1)	143	366
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(1 046)	(1 129)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	(9)	(9)
Cash pooling	(328)	(352)

(1) Pozycja „Pozostałe” zawiera głównie odsetki od należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich opisane w nocie 8.

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na 31 grudnia 2017 r.:

	31 grudnia 2017 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	47 667	-	47 667	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	47 667	-	47 667	-

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

31 grudnia 2018 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	22 301	5 174	4 350	8 590	4 187	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	152	27	27	53	45	-
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	21 525	21 525	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 827	15 827	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	4 001	4 001	-	-	-	-
Razem	63 806	46 554	4 377	8 643	4 232	-

31 grudnia 2017 r.

	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	30 909	4 759	4 445	8 904	12 801	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	205	27	27	53	98	-
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	26 668	26 668	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 797	36 797	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1 756	1 756	-	-	-	-
Razem	96 335	70 007	4 472	8 957	12 899	-

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 2017	Przepływy pieniężne		Zmiany niegotówkowe		31 grudnia 2018
		Kapitał	Odsetki i prowizje	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	
Kredyty bankowe	29 473	(7 826)	(1 083)	-	1 077	21 641
Leasing finansowy	183	(44)	(8)	-	9	140
Cash pooling, w tym:	7 018	(76 837)	951	-	(1 110)	(69 978)
<i>Należności</i>	<i>(19 650)</i>	<i>(71 715)</i>	<i>1 300</i>	-	<i>(1 438)</i>	<i>(91 503)</i>
<i>Zobowiązania</i>	<i>26 668</i>	<i>(5 122)</i>	<i>(349)</i>	-	<i>328</i>	<i>21 525</i>

	31 grudnia 2016	Przepływy pieniężne		Zmiany niegotówkowe		31 grudnia 2017
		Kapitał	Odsetki i provizje	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w leasingu	Naliczone odsetki i provizje	
Kredyty bankowe	25 000	4 440	(1 062)	-	1 095	29 473
Leasing finansowy	95	(34)	(9)	122	9	183
Cash pooling, w tym:	17 032	(10 000)	(168)	-	154	7 018
<i>Należności</i>	<i>(10 683)</i>	<i>(8 957)</i>	<i>188</i>	-	<i>(198)</i>	<i>(19 650)</i>
<i>Zobowiązania</i>	<i>27 715</i>	<i>(1 043)</i>	<i>(356)</i>	-	<i>352</i>	<i>26 668</i>

33. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA KONTRAKTOWE

a) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Na 31 grudnia 2018 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 1 099 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 409 tys. zł). Na 31 grudnia 2018 r. i na 31 grudnia 2017 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych.

b) Przyszłe zobowiązania z tytułu umów najmu

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

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Do 1 roku	2 644	2 529
Od 1 do 5 lat	3 267	2 905
Razem	5 911	5 434

Powyższe kwoty nie zawierają podatku VAT.

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Roczne płatności Spółki z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynosiły 1 023 tys. zł (w 2017 r.: 1 319 tys. zł).

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

34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2018 r. i 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	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017	Zakres zabezpieczenia
Poręczenia udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	29.09.2019 - 16.06.2021	126	233	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 17.

35. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

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

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
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	91,4%	91,4%
10 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (3)	91,4%	91,4%
11 Next Script Sp. z o.o., Warszawa (4)	75,9%	68,6%
12 Domiporta Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	100,0%
13 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
14 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (6)	81,5%	77,6%
15 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	92,7%
16 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Agora Finanse Sp. z o.o., Warszawa (7)	100,0%	-
18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Łódź (8), (3)	82,3%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		
19 Stopklatka S.A., Warszawa (9)	-	41,1%
20 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
22 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1),(10)	50,0%	40,0%
23 ROI Hunter a.s., Brno (11)	13,4%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
24 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa (12)	16,7%	15,8%

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.; w dniu 28 maja 2018 r. nastąpiło podwyższenie kapitału i objęcie nowych udziałów przez udziałowca większościowego;

(5) w dniu 30 października 2018 r. w Sądzie Rejonowym w Warszawie została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. na Domiporta Sp. z o.o.;

(6) nabycie udziałów od udziałowców niekontrolujących w dniu 4 grudnia 2018 r.;

(7) zawiązanie spółki w dniu 28 lutego 2018 r.;

(8) zawiązanie spółki w dniu 6 marca 2018 r.;

(9) sprzedaż akcji w spółce w dniu 14 czerwca 2018 r.;

(10) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 7 września 2018 r.;

(11) nabycie akcji w spółce w dniu 25 września 2018 r.;

(12) zmiana procentowego udziału Agory w spółce w związku ze zmniejszeniem ogólnej liczby udziałów spółki na skutek automatycznego umorzenia części udziałów w 2018 r.

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. Ponadto, w dniu 8 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Optimizers podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Optimizers z kwoty 100 tys. zł do kwoty 500 tys. zł poprzez utworzenie 8 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. W dniu 2 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 10 000 udziałów w Optimizers, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 10 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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 6 marca 2018 r. Helios S.A., spółka zależna Agory, zawarła umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi – Piotrem Grajewskim oraz Piotrem Komórem. Przedmiotem umowy było zawiązanie spółki Foodio Concepts Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i współpraca stron w ramach umowy inwestycyjnej. Celem spółki ma być opracowanie koncepcji, stworzenie, prowadzenie oraz rozwijanie (głównie poprzez budowę marek własnych) sieci kilkudziesięciu punktów gastronomicznych, które będą zlokalizowane w Polsce, w centrach handlowych lub jako samodzielne lokale. W dniu 29 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego ww. spółki. Helios S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 000 tys. zł, objął 90 udziałów w tej spółce, o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 90% udziałów w spółce (odpowiadających 90% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników). Inwestorzy indywidualni objęli 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 jak również możliwość dofinansowania Spółki przez Helios S.A. poprzez wniesienie dodatkowego wkładu pieniężnego w wysokości 5 000 tys. zł.

W dniu 29 marca 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach („Agora Poligrafia”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1,5 mln zł do kwoty 2 mln zł poprzez ustanowienie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł oraz przeznaczyło je do objęcia jednemu wspólnikowi, tj. Spółce, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 10 mln zł. W dniu 10 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 4 000 udziałów w spółce Agora Poligrafia, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 000 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 28 maja 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Next Script Sp. z o.o. (Next Script) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Next Script z kwoty 320 tys. zł do kwoty 470 tys. zł poprzez utworzenie 3 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Next Film sp. z o.o. W dniu 31 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Next Film sp. z o.o. obecnie posiada 7 800 udziałów w Next Script, stanowiących 82,98% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 7 800 głosów stanowiących 82,98% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 czerwca 2018 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Plan A Sp. z o.o. (Plan A) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Plan A z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 50 tys. zł. W dniu 10 sierpnia 2018 r. została dokonana rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie. Obecnie

Agora S.A. posiada 200 udziałów w Plan A, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 200 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2018 r. AMS S.A. z siedzibą w Warszawie zawarła Umowę sprzedaży udziałów z Clear Channel Poland sp. z o.o., której przedmiotem było kupno 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Instytut Badań Outdooru IBO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („IBO”), o łącznej wartości nominalnej 120 tys. zł., za kwotę 60 tys. zł. Obecnie AMS S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 500 udziałów IBO stanowiących 50% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 500 głosów stanowiących 50% głosów na zgromadzeniu wspólników IBO.

W dniu 4 grudnia 2018 r. Agora S.A. zawarła trzy umowy sprzedaży udziałów dotyczące nabycia udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z trzema wspólnikami tej spółki. Umowy obejmowały nabycie przez Agorę S.A., od trzech wspólników Yieldbird Sp. z o.o., łącznie 37 udziałów w spółce Yieldbird sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 2 052 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 775 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,49% udziałów w kapitale zakładowym i 81,49% głosów na zgromadzeniu wspólników.

► **Nabycie akcji w spółce ROI Hunter a. s.**

W dniu 25 września 2018 r. Agora S.A. zawarła: (i) z osobami fizycznymi oraz dwoma funduszami oraz ze spółką ROI Hunter a.s, z siedzibą w Brnie, Czechy („ROI Hunter”), umowę inwestycyjną dotyczącą m.in. objęcia 323 102 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter („Umowa 1”), (ii) umowę sprzedaży 32 310 akcji spółki ROI Hunter z osobą fizyczną („Umowa 2”). Łączna kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. wyniosła 2,2 mln EUR (9 541 tys. zł).

Inwestycja nabycia akcji ROI Hunter nastąpić ma w dwóch transzach i objmie łącznie 710 823 akcji ROI Hunter odpowiadających ok. 24% akcji w kapitale zakładowym spółki ROI Hunter oraz uprawniających do ok. 24% głosów na walnym zgromadzeniu ROI Hunter. Całkowita kwota inwestycji kapitałowej Agora S.A. w spółkę ROI Hunter wyniesie 4,4 mln EUR.

Obecnie, w wyniku nabycia akcji ROI Hunter w ramach pierwszej transzy, Agora S.A. posiada 355 412 akcji ROI Hunter, stanowiących 13,4% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 355 412 głosów stanowiących 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu ROI Hunter.

Druga transza objmie łącznie 355 411 akcji ROI Hunter: (i) Agora S.A. objmie 323 101 akcji w podniesionym kapitale zakładowym ROI Hunter na podstawie Umowy 1, (ii) oraz Agora S.A. nabędzie 32 310 akcji spółki ROI Hunter na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej z osobą fizyczną.

Objęcie drugiej transzy akcji powinno nastąpić po opublikowaniu przez ROI Hunter sprawozdania finansowego za 2018 r., potwierdzającego realizację, uzgodnionych pomiędzy stronami umowy, wskaźników finansowych i po przyjęciu go przez walne zgromadzenie ROI Hunter.

Umowa 1 reguluje ponadto zasady inwestycji Agora S.A. w ROI Hunter i zawiera szereg mechanizmów zabezpieczających interesy Spółki.

Spółka ROI Hunter stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ze względu na szczególne uprawnienia Agora S.A. w zakresie wpływu na decyzje strategiczne ROI Hunter oraz na ład korporacyjny, w tym na skład rady dyrektorów ROI Hunter (organu zarządzającego spółki).

► **Sprzedaż akcji w spółce współkontrolowanej Stopklatka S.A.**

W dniu 14 czerwca 2018 r. Agora S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, działającym na zlecenie i na rachunek Kino Polska TV S.A. umowę sprzedaży całości posiadanych przez Agorę S.A. akcji w spółce Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku Transakcji Agora S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje w Stopklatce (tj. 4 596 203 akcji zwykłych, stanowiących 41,14% kapitału zakładowego Stopklatki). Cena za jedną akcję wyniosła 7,0 zł, a wartość transakcji wyniosła 32 173 tys. zł.

W konsekwencji Transakcji wygasła umowa inwestycyjna dotycząca Stopklatki zawarta pomiędzy Agorą a Kino Polska, o której Agora informowała w raporcie bieżącym 06/2013 z 22 lutego 2013 r. Przeprowadzenie Transakcji

oznacza zakończenie inwestycji w Stopklatce przez Agorę i zaprzestanie prowadzenia przez Agorę działalności w obszarze cyfrowej telewizji naziemnej.

Transakcja zbycia akcji w spółce Stopklatka S.A. miała pozytywny wpływ na wyniki Spółki w drugim kwartale 2018 r. Wpływ powyższej transakcji na przychody finansowe i wynik netto Agory S.A. wyniósł odpowiednio 21 489 tys. zł i 17 406 tys. zł.

► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej

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

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

i. Odkup akcji (sell out)

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

W wykonaniu procedury odkupu, w dniu 2 czerwca 2017 r. kwota w wysokości 3 171 tys. zł. została przelana przez Helios S.A. na rzecz Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji. Również w dniu 2 czerwca 2017 r. dokonano przekazania kwot w łącznej wysokości 14 tys. zł na rzecz pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. W wyniku tych transakcji Grupa wypełniła zobowiązanie do wykupu akcji, które było ujęte w bilansie Grupy. W wyniku powyższego Agora S.A. zwiększyła wielkość posiadanego pakietu akcji w spółce Helios S.A. z 10 277 800 akcji do 10 573 352 akcji tj. o 295 552 akcji. Agora S.A. posiada obecnie 91,44% akcji Helios S.A.

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

Na dzień publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie, zarówno w ramach odkupu akcji Akcjonariusza Mniejszościowego tytułem odkupu 318 930 akcji, jak i pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych tytułem odkupu łącznie 1 460 akcji. Opisanymi w zdaniu poprzednim akcjonariusze mniejszościowi złożyli apelację od postanowienia o wyborze biegłego. Do chwili obecnej apelacja nie została rozpatrzona.

ii. Przymusowy wykup (squeeze out)

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

dokumentu akcji w Spółce, w terminie dwóch tygodni od dnia ogłoszenia niniejszego wezwania, pod rygorem unieważnienia akcji po tym terminie. W związku z powyższym Zarząd Helios S.A. w dniu 7 kwietnia 2017 r. podjął uchwałę o unieważnieniu w/w akcji, o czym ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 8 maja 2017 r. Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Do dnia publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone. Na dzień publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS wyznaczył biegłego do wyceny akcji w tym trybie.

36. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązаныmi na koniec 2018 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	530 458	527 464
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	2 509
Należności z tytułu cash pooling	91 503	19 650
Należności z tytułu dostaw i usług	6 986	3 467
Należności pozostałe krótkoterminowe	7 114	5 998
Zobowiązania z tytułu cash pooling	21 525	26 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 593	2 601
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 494	1 384
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	1 000	11 593
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	1 022
Należności z tytułu dostaw i usług	6	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8	1
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	2	100
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	10 490	949
Należności z tytułu dostaw i usług	122	31
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	1	-
Pozostałe zobowiązania	10	-
Zarząd Spółki		
Należności	4	3

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2018 r. (wraz z danymi porównawczymi):

	2018 r.	2017 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży	52 998	65 855
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(40 696)	(56 919)
Pozostałe przychody operacyjne	6	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	(22)
Przychody z tytułu dywidend	74 302	52 962
Przychody finansowe z tytułu odsetek	1 653	739
Pozostałe przychody finansowe	-	93
Strata ze sprzedaży aktywów finansowych	-	(79)
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(56)	-
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(328)	(323)
Podatek dochodowy - rozliczenie PGK	5 465	-
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży	108	1 344
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(68)	(427)
Pozostałe koszty operacyjne	-	(1)
Przychody finansowe z tytułu odsetek	16	43
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	-	(29)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży	92	38
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(34)	(30)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży	23	52
Pozostałe przychody operacyjne	30	300
Zarząd Spółki		
Przychody ze sprzedaży	5	2

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- zbycie praw i udzielenie licencji do utworów,
- produkcja i obsługa nośników reklamowych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, transmisji danych, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- wypłaty dywidendy,
- rozliczenia z tytułu cash pooling,
- rozliczenia w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej.

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

37. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Spółki na dzień dokonania oszacowania. Spółka dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wyceny niektórych inwestycji w spółki zależne, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism) oraz aktywów trwałych związanych z działalnością poligraficzną Spółki w związku z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują się drukarnie Grupy Agora. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano ich wartość użytkową na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

	Inwestycja w spółkę Domiporta Sp. z o.o. - działalność internetowa	Aktywa i wartość firmy związane z prawami do wydawania określonych czasopism o nieokreślonym okresie użytkowania	Inwestycja w spółkę GoldenLine Sp. z o.o.- działalność internetowa	Aktywa trwałe związane z działalnością poligraficzną
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia			
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	9 lat
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawcy kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)			
2019	(33%)	(9%)	(880%)	(632%)
2020	161%	(3%)	88%	370%
2021	(46%)	(3%)	(83%)	(73%)
2022	4%	14%	101%	(106%)
2023	13%	(6%)	14 614%	108%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)			
2019-2023	8,8%	7,3%	7,3%	5,3%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy			
	0,5%	0,0%	0,5%	*

* w przypadku projekcji finansowej działalności poligraficznej przyjęto 9-letni okres prognozy szczegółowej oraz oszacowano wartość rezydualną aktywów na zakończenie okresu projekcji.

W 2018 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do udziałów w spółkę Goldenline Sp. z o.o. w wysokości 9 138 tys. zł w związku z odnotowanym w 2018 r. spadkiem przychodów spółki. Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów w odniesieniu do wartości inwestycji w Goldenline Sp. z o.o.

W 2017 r. wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do udziałów w spółkę Domiporta Sp. z o.o. (dawniej Trader.com (Polska) Sp. z o.o.) w wysokości 24 248 tys. zł, w odniesieniu do wartości tytułu prasowego „Cztery Kąty” w wysokości 13 192 tys. zł (w tym 2 198 tys. zł dotyczyło wartości firmy związanej z nabytymi tytułami czasopism) oraz w odniesieniu do aktywów trwałych związanych z działalnością poligraficzną w wysokości 36 145 tys. zł (z tego 36 105 tys. zł dotyczyło rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowanych do kategorii „Urządzenia techniczne i maszyny”, „Środki transportu” oraz „Pozostałe” zgodnie z wartościami przedstawionymi w nocie 4, a pozostałe 40 tys. zł dotyczyło wartości niematerialnych klasyfikowanych do kategorii „Koncesje, patenty i licencje”).

W 2018 r. Spółka ujęła również odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tytułu prasowego „ładny Dom” w wysokości 2 285 tys. zł (w tym 103 tys. zł dotyczyło wartości firmy związanej z nabytymi tytułami czasopism) w związku z podjętą decyzją o sprzedaży na podstawie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

W 2018 r. Spółka ujęła również odpis aktualizujący udziały w spółkę Optimizers Sp. z o.o. w wysokości 400 tys. zł (w 2017 r.: w wysokości 443 tys. zł) w związku z zakończeniem dotychczasowej działalności operacyjnej przez spółkę.

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

38. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2018 r. (2017 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 = 4,2669 zł (1 EURO = 4,2447 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000 zł, na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2018	Rok 2017	Rok 2018	Rok 2017
Przychody ze sprzedaży	423 003	492 520	99 136	116 032
Strata z działalności operacyjnej	(75 869)	(117 153)	(17 781)	(27 600)
Zysk/(strata) brutto	10 979	(77 409)	2 573	(18 237)
Zysk/(strata) netto	15 169	(68 122)	3 555	(16 049)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(47 185)	(34 875)	(11 058)	(8 216)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	82 548	60 886	19 346	14 344
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(37 720)	(28 577)	(8 840)	(6 732)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 357)	(2 566)	(552)	(605)
Aktywa razem	984 535	1 008 381	228 962	241 766
Zobowiązania długoterminowe	15 742	23 675	3 661	5 676
Zobowiązania krótkoterminowe	144 081	152 094	33 507	36 465
Kapitał własny	824 712	832 612	191 793	199 624
Kapitał zakładowy	46 581	47 665	10 833	11 428
Średnia ważona liczba akcji	46 580 831	47 421 764	46 580 831	47 421 764
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	0,33	(1,44)	0,08	(0,34)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,70	17,56	4,12	4,21

39. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

► Nabywanie udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o.

W dniu 20 lutego 2019 r. Agora S.A. („Spółka”) zakończyła negocjacje w przedmiocie: (i) nabycia tytułu prawnego do udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) oraz (ii) ustalenia szczegółowych zasad inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”) jako wspólnika większościowego oraz Spółkę jako wspólnika mniejszościowego i współpracy obu podmiotów jako wspólników Eurozet.

W wyniku zakończonych negocjacji w dniu 20 lutego 2019 r. zawarto:

1. przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Eurozet („Umowa Przedwstępna”), pomiędzy Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako sprzedawcą („Sprzedawca”), Czech Media Invest a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako gwarantem zobowiązań Sprzedawcy, a także:

(i) SFS Ventures, jako kupującym 60% udziałów Eurozet oraz

(ii) Spółką, jako kupującym 40% udziałów Eurozet,

2. przyrzeczoną umowę sprzedaży wyżej opisanych udziałów Eurozet pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Sprzedawcą („Umowa Przyrzeczona”), zawartą w wykonaniu Umowy Przedwstępnej, oraz

3. umowę wspólników pomiędzy Spółką a SFS Ventures, regulującą szczegółowe zasady inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures, jako wspólnika większościowego, i Spółkę, jako wspólnika mniejszościowego, oraz współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet („Umowa Wspólników”).

Na podstawie Umowy Przyrzeczonej Spółka nabyła tytuł prawny do 400 udziałów w kapitale zakładowym Eurozet o wartości nominalnej 50 złotych każdy, które reprezentują 40% kapitału zakładowego Eurozet i uprawniają do wykonywania 40% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Eurozet w zamian za cenę wyjściową (initial consideration) w kwocie 130 755 tys. zł. Umowa Przedwstępna przewiduje mechanizm korekty powyższej ceny wyjściowej na podstawie zaudytowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Eurozet ("Grupa") za 2018 rok oraz ostatecznej wartości niektórych parametrów ekonomiczno-finansowych Grupy, opisanych w Umowie Przedwstępnej.

Szczegółowe warunki Umowy Przedwstępnej oraz Umowy Przyrzeczonej (dotyczące w szczególności oświadczeń i zapewnień złożonych przez Sprzedawcę, zasad odpowiedzialności oraz warunków dochodzenia ewentualnych roszczeń przez strony) nie odbiegają od rozwiązań rynkowych stosowanych w umowach zawieranych na potrzeby podobnych transakcji.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników, mając na uwadze ochronę inwestycji Agora w Eurozet oraz ochronę pozycji Agora jako wspólnika mniejszościowego Eurozet, Agorze przysługują typowe uprawnienia wspólnika mniejszościowego, w tym prawo do mianowania i odwołania jednego członka rady nadzorczej Eurozet, oraz wpływ na decyzje w wybranych kluczowych sprawach dotyczących, w szczególności struktury kapitałowej, zmiany umowy spółki, zmiany kapitału zakładowego czy likwidacji spółki. Uprawnienia te będą przysługiwały Agorze dopóki Agora wraz z podmiotami powiązanymi będzie posiadała co najmniej 34% plus jeden udziałów / głosów w kapitale zakładowym Eurozet / na zgromadzeniu wspólników Eurozet. Jednakże, Agora jako wspólnik mniejszościowy nie będzie mieć wpływu m.in. na działalność operacyjną Eurozet, ani strategię programową radiostacji.

Umowa Wspólników zawiera również następujące postanowienia regulujące zasady współpracy wspólników w przypadku zakończenia ich inwestycji w Eurozet (exit):

1. prawo do przyciągnięcia drugiego wspólnika do sprzedaży w zakresie wszystkich jego udziałów (tzw. drag along right) („Prawo Przyciągnięcia”), wraz z zasadami zabezpieczenia skutecznego spowodowania sprzedaży udziałów pociągniętych do sprzedaży,

2. prawo przyłączenia się danego wspólnika do sprzedaży ze wszystkich udziałów posiadanych przez tego wspólnika w przypadku sprzedaży udziałów przez drugiego wspólnika (tzw. tag along right) („Prawo Przyłączenia”) oraz
3. uprawnienie Agory do nabycia wszystkich pozostałych udziałów Eurozet należących do SFS Ventures („Udziały Objęte Opcją”) („Opcja Call”), wraz z zasadami zabezpieczenia skutecznego nabycia udziałów w przypadku wykonania Opcji Call.

Agora jest uprawniona (lecz nie zobowiązana) do wykonania Opcji Call w okresie rozpoczynającym się po upływie 12 miesięcy, a kończącym się z upływem 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Przymierzonej („Okres Opcji Call”) lub do dnia 20 czerwca 2022 r. w przypadku złożenia SFS Ventures przez Agorę oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call. W przypadkach szczególnych określonych w Umowie Wspólników dotyczących istotnego ograniczenia możliwości prowadzenia przez grupę jej podstawowej działalności okres wykonania Opcji Call może ulec skróceniu. Cena nabycia przez Agorę Udziałów Objętych Opcją w przypadku skorzystania przez Agorę z Opcji Call zostanie określona w oparciu o formułę określoną w Umowie Wspólników uwzględniającą osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez SFS Ventures. Zgodnie z Umową Wspólników, w przypadku wyrażenia przez Agorę woli skorzystania z uprawnienia do wykonania Opcji Call, Agora będzie mogła ją wykonać, a tym samym przejąć kontrolę nad Eurozet, po uzyskaniu wymaganej przepisami prawa zgody antymonopolowej.

Umowa Wspólników przewiduje zobowiązania Agora i SFS Ventures do niezbywania udziałów Eurozet (lock up) w ten sposób, że:

1. SFS Ventures jest zobowiązana do niezbywania jakichkolwiek posiadanych udziałów Eurozet bez pisemnej zgody Agory w okresie od dnia zawarcia Umowy Przymierzonej do końca Okresu Opcji Call (lub do dnia 20 czerwca 2022 r. w przypadku złożenia SFS Ventures przez Agorę oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call),
2. Agora jest zobowiązana do niezbywania jakichkolwiek posiadanych udziałów w Eurozet bez pisemnej zgody SFS Ventures w okresach: (i) 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Przymierzonej oraz (ii) 18 miesięcy od końca Okresu Opcji Call (lub od dnia 20 czerwca 2022 r. w przypadku złożenia SFS Ventures przez Agorę oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call).

Umowa Wspólników przewiduje ponadto mechanizm, zgodnie z którym w przypadku sprzedaży wszystkich udziałów Eurozet przez SFS Ventures w wykonaniu przez któregośkolwiek ze wspólników, odpowiednio, Prawa Przyciągnięcia albo Prawa Przyłączenia za cenę niższą niż cena nabycia tych udziałów na podstawie Umowy Przymierzonej (powiększona w szczególności o dywidendy uchwalone lub wypłacone SFS Ventures do dnia zbycia przez SFS Ventures udziałów Eurozet), SFS Ventures przysługiwać będzie prawo do uzyskania wyrównania ceny za sprzedawane udziały (do kwoty nie przekraczającej 20% ceny nabycia przez SFS Ventures udziałów Eurozet od Sprzedawcy na podstawie Umowy Przymierzonej).

Celem zabezpieczenia opisanych powyżej uprawnień Agora i SFS Ventures, Umowa Wspólników przewiduje w szczególności:

1. obowiązek zapłaty kary umownej przez SFS Ventures na rzecz Agora w kwocie 2 mln złotych za zmianę lub odwołanie pełnomocnictwa do zawarcia w imieniu SFS Ventures umowy sprzedaży Udziałów Objętych Opcją na warunkach określonych w Umowie Wspólników; oraz
2. obowiązek zapłaty kary umownej przez wspólnika na rzecz drugiego wspólnika w kwocie 2 mln złotych za zmianę lub odwołanie pełnomocnictwa do zawarcia w imieniu drugiego wspólnika umowy sprzedaży udziałów w Eurozet na rzecz osoby trzeciej w wykonaniu Prawa Przyciągnięcia na warunkach określonych w Umowie Wspólników.

Umowa Wspólników nie przewiduje możliwości nałożenia na Agorę innych kar umownych niż określonych w punkcie 2 powyżej.

Umowa Wspólników została zawarta na okres 10 lat od dnia jej zawarcia, przy czym wygaśnie ona wcześniej w szczególności w przypadku zbycia osobie trzeciej (innej niż podmiot powiązany danego wspólnika) przez jednego ze wspólników wszystkich udziałów posiadanych w Eurozet.

Umowa Przedwstępna, Umowa Przyrzeczona oraz Umowa Wspólników są rządzone prawem polskim.

Spółka Eurozet stanowi jednostkę stowarzyszoną z Agora S.A., w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

Transakcja jest zgodna z długoterminową strategią Grupy Agora, w szczególności z planem wzmocnienia pozycji grupy kapitałowej Agory w wybranych obszarach dotychczasowej działalności. Realizacja transakcji może wpłynąć na zrewidowanie planów inwestycyjnych grupy kapitałowej Agora w biznesach pozamedialnych.

Transakcja nabycia 40% udziałów w spółce Eurozet została sfinansowana przez Spółkę w części ze środków własnych, a w kwocie 75 mln złotych z sublimitu kredytowego w rachunku bieżącym, który zostanie skonwertowany na kredyt nieodnawialny na podstawie Umowy o Limit Kredytowy zawartej w dniu 25 maja 2017 r. z DNB Bank Polska S.A. i zmienionej następnie Aneks nr 1 do Umowy z dnia 18 maja 2018 r.

W dniu 6 marca 2019 r. Spółka otrzymała pismo Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wzywające Spółkę do przedstawienia informacji i dokumentów w ramach postępowania wyjaśniającego celem wstępnego ustalenia istnienia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji z udziałem Spółki, SFS Ventures s.r.o. i Eurozet Sp. z o. o. Postępowanie ma charakter wyjaśniający i nie jest prowadzone przeciwko Spółce.

► **Nawiązanie współpracy z Food for Nation**

W dniu 28 lutego 2019 r., Helios S.A., spółka zależna Agory („Helios”) rozpoczęła negocjacje z częścią wspólników („Wspólnicy”) spółki Food for Nation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („FFN”), będącej właścicielem sieci gastronomicznej prowadzonej pod marką Pasibus, w przedmiocie wspólnego rozwoju marki Pasibus.

W związku z powyższym w dniu 28 lutego 2019 r. Helios oraz Wspólnicy podpisali list intencyjny („Term Sheet”) w przedmiocie podstawowych warunków rozważanej współpracy w ramach spółki celowej, będącej spółką zależną Helios S.A. (Step Inside sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi („Step Inside”). Warunkiem nawiązania współpracy jest uzgodnienie szczegółowych zasad kooperacji oraz uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”).

Jednocześnie, w dniu 28 lutego 2019 r. Step Inside i FFN podpisały umowę współpracy, na podstawie której Step Inside jest, między innymi, uprawniona do prowadzenia do 10 lokali pod marką Pasibus. W tym celu Helios dofinansował spółkę Step Inside kwotą 10 mln złotych. W przypadku uzyskania zgody Prezesa UOKiK i zawarcia umowy inwestycyjnej, Wspólnicy obejmą udziały w Step Inside, która następnie otworzy łącznie do 40 lokali pod marką Pasibus w ramach spółki Step Inside. Jednocześnie Spółka informuje, że Term Sheet nie stanowi wiążącego zobowiązania stron. Agora będzie informowała o kolejnych krokach związanych z przebiegiem procesu w raportach bieżących.

Wartość inwestycji w spółkę Step Inside nie jest kwotą znaczącą z perspektywy Grupy Agory. Inwestycja we wspólny rozwój marki Pasibus oznaczać będzie rozszerzenie przez Helios, czyli spółkę zależną Agory, działalności w segmencie gastronomicznym.

► **Konsultacje w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk**

W dniu 5 marca 2019 r., Zarząd Agory S.A., zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkami zawodowymi działającymi przy Spółce. Dodatkowo, w związku z Ustawą z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji, rozmowy prowadzone będą również z radą pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Decyzja o przeprowadzeniu przez Agorę S.A. działań optymalizacyjnych, w tym zwolnień grupowych, ma związek z postępującym spadkiem przychodów ze sprzedaży usług poligraficznych w technologii coldset, w której specjalizują

się drukarnie Grupy Agora. Trend ten wynika w dużej mierze ze spadku sprzedaży egzemplarzowej krajowej prasy drukowanej, której wydawcy są głównymi nabywcami usług realizowanych w technologii coldset. 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 coldsetowym.

Biorąc pod uwagę perspektywy dla rynku usług druku w technologii coldset oraz postępującą cyfryzację mediów, nie jest możliwe zahamowanie trendu spadkowego w działalności poligraficznej Grupy Agora w jej obecnym kształcie. Dlatego też Zarząd Spółki uznał, iż konieczne jest podjęcie zdecydowanych działań optymalizacyjnych, które mają na celu skupienie działalności poligraficznej Grupy Agora w warszawskiej drukarni i stopniowe wygaszenie działalności operacyjnej drukarni w Pile i w Tychach do 30 czerwca 2019 r. Drukarnia w Warszawie ma największe możliwości druku zarówno w technologii coldset, jak i heatset, a tym samym najlepiej odpowiada na potrzeby własne Spółki oraz jej klientów. Ograniczenie skali działalności poligraficznej prowadzonej przez Grupę Agora wiąże się koniecznością istotnego zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk.

Zamiarem zarządu Agory jest przeprowadzenie zwolnień do 153 pracowników zatrudnionych, głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowi 57% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze, w tym 90% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 90% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.) w okresie do 30 dni od dnia zawarcia porozumienia w sprawie warunków zwolnienia grupowego ze związkiem zawodowym i radą pracowników obu spółek, w których będzie przebiegał ten proces.

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

Zarząd Agory w dniu 5 marca 2019 r. zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce oraz rady pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o. o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie, a także powiadomi właściwe urzędy pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w spółkach Agora S.A. i Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Spółka opublikuje komunikat bieżący w sprawie zwolnień grupowych po zakończeniu wymaganych prawem konsultacji ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce oraz z radą pracowników obu spółek. W komunikacie tym znajdą się informacje o szacowanej wysokości rezerwy związanej z restrukturyzacją zatrudnienia w Agorze S.A. i w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., która w całości obciąży wynik Spółki i Grupy Agora w pierwszym kwartale 2019 r.

Ostateczne dane dotyczące wysokości zawiązanej rezerwy oraz wpływu restrukturyzacji zatrudnienia na wyniki finansowe Spółki i Grupy Agora zostaną podane w sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy Agora za pierwszy kwartał 2019 r.

► Pozostałe

W dniu 28 lutego 2019 r. Agora S.A. zawarła umowę pożyczki, jako Pożyczkodawca ze spółką stowarzyszoną Hash.fm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako Pożyczkobiorcą. Na mocy tej umowy Agora S.A. udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 800 tys. zł, która zostanie spłacona w ratach kwartalnych przez Pożyczkobiorcę, do dnia 31 grudnia 2022 r. Oprocentowanie pożyczki odpowiada warunkom rynkowym. Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez ustanowienie zastawu na części udziałów należących do współnika spółki Hash.fm sp z o.o.

W dniu 28 lutego 2019 r. spółce Agora S.A. („Spółka”) został doręczony protokół z kontroli podatkowej w zakresie prawidłowości rozliczeń podatku od towarów i usług (VAT) za okres od września do grudnia 2017 r. Z protokołu wynika, że przyjęty przez Spółkę sposób rozliczenia podatku VAT od wybranych towarów i usług został zakwestionowany przez organ kontrolny. Zarząd Spółki nie zgadza się z ustaleniami zawartymi w otrzymanym protokole i zamierza złożyć liczne zastrzeżenia i wyjaśnienia do dokumentu. Sam protokół natomiast nie ma charakteru wiążącego i nie może być podstawą egzekucji kwoty potencjalnej zaległości. Dlatego też w opinii Spółki na obecnym etapie sprawy nie ma podstaw do zawiązania rezerwy z tego tytułu. Ewentualna zaległość podatkowa (kwota główna) za okres od września do grudnia 2017 r., jaka może zostać Spółce określona w wyniku przeprowadzonej kontroli wynosi około 0,5 mln zł.

Warszawa, 7 marca 2019 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

Podpisy złożone elektronicznie.