

**GRUPA AGORA**

Skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe

**na 31 grudnia  
2019 r. i za rok  
zakończony  
31 grudnia 2019 r.**

12 marca 2020 r.

**SPIS TREŚCI**

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2019 R.

	Nota	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	3	441 047	420 680
Rzeczowe aktywa trwałe	4	458 559	519 472
Prawa do użytkowania aktywów	5	590 351	-
Długoterminowe aktywa finansowe	6	783	379
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	7	154 127	11 295
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	2 530	14 573
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	17 144	14 899
		<b>1 664 541</b>	<b>981 298</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	9	21 308	35 777
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	10	230 095	226 764
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 436	534
Krótkoterminowe aktywa finansowe	11	9 656	122 450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	61 065	33 003
		<b>323 560</b>	<b>418 528</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	4 344	-
		<b>327 904</b>	<b>418 528</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 992 445</b>	<b>1 399 826</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2019 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>			
Kapitał zakładowy	13	46 581	46 581
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	14	737 470	781 237
		<b>931 243</b>	<b>975 010</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>20 932</b>	<b>21 149</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>952 175</b>	<b>996 159</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	6 514	9 544
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	15	558 666	64 586
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	53 354	33 237
Rezerwa na świadczenia emerytalne	18	3 316	2 916
Rezerwy na zobowiązania	19	829	1 316
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	20	5 500	2 950
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	98	450
		<b>628 277</b>	<b>114 999</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	18	277	241
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	264 126	232 914
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		889	4 298
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	15	127 730	33 209
Pozostałe zobowiązania finansowe	17	1 760	1 607
Rezerwy na zobowiązania	19	3 361	2 453
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	13 850	13 946
		<b>411 993</b>	<b>288 668</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 992 445</b>	<b>1 399 826</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 R.

	Nota	2019 r.	2018 r.
Przychody ze sprzedaży	22	1 249 663	1 141 158
Koszt własny sprzedaży	23	(842 438)	(777 437)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>407 225</b>	<b>363 721</b>
Koszty sprzedaży	23	(222 474)	(206 595)
Koszty ogólnego zarządu	23	(153 911)	(141 079)
Pozostałe przychody operacyjne	24	12 768	22 515
Pozostałe koszty operacyjne	25	(15 634)	(16 282)
Odpisy aktualizujące należności netto	25	(3 296)	(21 405)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>24 678</b>	<b>875</b>
Przychody finansowe	29	12 867	29 709
Koszty finansowe	30	(28 187)	(8 924)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		4 716	(772)
<b>Zysk brutto</b>		<b>14 074</b>	<b>20 888</b>
Podatek dochodowy	31	(8 068)	(11 509)
<b>Zysk netto</b>		<b>6 006</b>	<b>9 379</b>
<b>Przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		3 538	5 088
Udziały niekontrolujące		2 468	4 291
		<b>6 006</b>	<b>9 379</b>
		-	
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)</b>	32	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 R.

	2019 r.	2018 r.
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>6 006</b>	<b>9 379</b>
<b>Inne całkowite dochody/(straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(164)	239
Podatek dochodowy	31	(45)
	(133)	194
<b>Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres</b>	<b>(133)</b>	<b>194</b>
<b>Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres</b>	<b>5 873</b>	<b>9 573</b>
<b>Przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3 398	5 281
Udziały niekontrolujące	2 475	4 292
	<b>5 873</b>	<b>9 573</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>46 581</b>	-	<b>147 192</b>	<b>781 237</b>	<b>975 010</b>	<b>21 149</b>	<b>996 159</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto okresu	-	-	-	3 538	3 538	2 468	6 006
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(140)	(140)	7	(133)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 398</b>	<b>3 398</b>	<b>2 475</b>	<b>5 873</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszty płatności w formie papierów wartościowych (nota 27)	-	-	-	-	-	625	625
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 793)	(4 793)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 290)</b>	<b>(23 290)</b>	<b>(4 168)</b>	<b>(27 458)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(7 007)	(7 007)	(1 101)	(8 108)
Nabycie jednostki zależnej (nota 33)	-	-	-	-	-	1 692	1 692
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanym udziałowcom niekontrolującym (nota 33)	-	-	-	(15 983)	(15 983)	-	(15 983)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(885)	(885)	886	1
Pozostałe	-	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 875)</b>	<b>(23 875)</b>	<b>1 476</b>	<b>(22 399)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(47 165)</b>	<b>(47 165)</b>	<b>(2 692)</b>	<b>(49 857)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>46 581</b>	-	<b>147 192</b>	<b>737 470</b>	<b>931 243</b>	<b>20 932</b>	<b>952 175</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r. zbadane</b>	<b>47 665</b>	<b>(21 744)</b>	<b>147 192</b>	<b>822 505</b>	<b>995 618</b>	<b>19 065</b>	<b>1 014 683</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto okresu	-	-	-	5 088	5 088	4 291	9 379
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	193	193	1	194
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 281</b>	<b>5 281</b>	<b>4 292</b>	<b>9 573</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	-	-	-	-	-	1 514	1 514
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(23 290)	(23 290)	-	(23 290)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(4 244)	(4 244)
Umorzenie akcji własnych	(1 084)	21 744	-	(20 660)	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>(1 084)</b>	<b>21 744</b>	<b>-</b>	<b>(43 950)</b>	<b>(23 290)</b>	<b>(2 731)</b>	<b>(26 021)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(1 714)	(1 714)	(363)	(2 077)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	(885)	(885)	886	1
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 599)</b>	<b>(2 599)</b>	<b>523</b>	<b>(2 076)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>(1 084)</b>	<b>21 744</b>	<b>-</b>	<b>(46 549)</b>	<b>(25 889)</b>	<b>(2 208)</b>	<b>(28 097)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r. zbadane</b>	<b>46 581</b>	<b>-</b>	<b>147 192</b>	<b>781 237</b>	<b>975 010</b>	<b>21 149</b>	<b>996 159</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 R.

	Nota	2019 r.	2018 r.
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk brutto</b>		<b>14 074</b>	<b>20 888</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(4 716)	772
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		51 147	61 955
Amortyzacja wartości niematerialnych		28 609	25 679
Amortyzacja praw do użytkowania		78 281	-
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(3 952)	-
Odsetki, netto		22 083	2 608
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		6 252	(32 029)
Zmiana stanu zapasów		14 484	(4 109)
Zmiana stanu należności		(4 376)	7 958
Zmiana stanu zobowiązań		23 664	1 440
Zmiana stanu rezerw		858	(11)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami		(448)	80
Zmiana wyceny opcji put	35	4 287	4 239
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej	33	(7 019)	-
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	28	625	1 514
Inne korekty		(165)	937
<b>Przepińwy środków pieniężnych brutto</b>		<b>223 688</b>	<b>91 921</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(18 205)	(10 791)
<b>Przepińwy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>205 483</b>	<b>81 130</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpińwy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		40 912	58 152
Wpińwy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych		-	32 111
Dywidendy otrzymane		7 222	-
Spłata udzielonych pożyczek		187	1 030
Wpińwy z tytułu odsetek		174	255
Wpińwy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		139 404	195 487
Pozostałe wpińwy (1)		8 000	10 800
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(111 424)	(83 722)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	33	(159 141)	(9 601)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(25 000)	(224 000)
Udzielone pożyczki		(835)	(331)
<b>Przepińwy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(100 501)</b>	<b>(19 819)</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2019 R. (C.D.)**

	2019 r.	2018 r.
Nota		
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	99 759	34 673
Pozostałe wpływy	-	1
Nabycie udziałów niekontrolujących	(8 108)	(2 077)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(23 290)	(23 290)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(4 828)	(4 210)
Spłata kredytów i pożyczek	(45 960)	(37 323)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(72 364)	(11 781)
Odsetki zapłacone	(22 129)	(2 817)
Pozostałe	-	(682)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>(76 920)</b>	<b>(47 506)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>28 062</b>	<b>13 805</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	33 003	19 198
Na koniec okresu obrotowego	61 065	33 003

(1) pozostałe wpływy dotyczą zwrotu spółce AMS S.A. części kaucji pieniężnych związanych z zabezpieczeniem umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2019 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 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), internetowa oraz radiowa. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. i w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. Grupa 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. i Step Inside Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. grupę kapitałową Agory stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 23 spółki zależne. Dodatkowo Grupa posiada udziały w spółce współkontrolowanej Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz w spółkach stowarzyszonych Hash.fm Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. oraz Eurozet Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

#### (b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10  
00-732 Warszawa

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

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

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

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

#### (e) Zarząd jednostki dominującej

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

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
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 jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Andrzej Dobosz	Członek Rady Nadzorczej	do 12 czerwca 2019 r.
Maciej Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Karusewicz	Członek Rady Nadzorczej	od 13 czerwca 2019 r.

## (g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 marca 2020 r.

## 2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### (a) Oświadczenie o zgodności

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

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

### (b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2018 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2019 r. efektywne są następujące nowe standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 16 *Leasing*;
- 2) Interpretacja KIMSF 23 *Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego*;
- 3) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*;
- 4) Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*;
- 5) Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*;
- 6) Zmiany do MSSF - *Ulepszenia 2015-2017*.

Zastosowanie powyższych zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy z wyjątkiem zmian wynikających z wdrożenia MSSF 16.

#### ► Zastosowanie MSSF 16

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 dotychczasowego leasingu operacyjnego w bilansie powoduje 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 podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązań naliczane są odsetki. Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostaje niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.

Grupa dokonała oceny wpływu zastosowania nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa zidentyfikowała, że znacząca część długoterminowych umów leasingu

operacyjnego, w szczególności dotyczących prawa wieczystego użytkowania gruntów, lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej w segmencie Reklama Zewnętrzna, lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio oraz lokalizacji kin sieci Helios i lokalizacji punktów gastronomicznych w segmencie Film i Książka kwalifikuje się do umów leasingu w rozumieniu MSSF 16.

W rezultacie, w momencie początkowego zastosowania standardu nastąpiło 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 opłaty czynszowe z tytułu leasingu operacyjnego były rozliczane liniowo zgodnie z MSR 17, natomiast w wyniku zmian spowodowanych przyjęciem MSSF 16 ujęte prawa do użytkowania aktywów są również rozliczane liniowo poprzez odpisy amortyzacyjne, natomiast koszty odsetek od zobowiązań są rozliczane efektywną stopą procentową, co powoduje zwiększenie obciążeń z tytułu odsetek w początkowych okresach po zawarciu umowy i ich zmniejszanie się wraz ze spłatą kolejnych rat leasingowych.

Grupa zastosowała MSSF 16 retrospektywnie z łącznym efektem zastosowania ujętym na dzień pierwszego zastosowania tj. 1 stycznia 2019, bez przekształcania danych porównawczych Grupa skorzystała ze zwolnienia z ujmowania w odniesieniu do umów krótkoterminowych oraz umów dotyczących aktywów o niskiej wartości. Grupa zdecydowała również o zastosowaniu praktycznego rozwiązania przewidzianego w MSSF 16. pkt C.10.(c) tzn. zwolnienia z ujmowania dla umów, których okres leasingu kończy się w ciągu 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania.

W dniu pierwszego zastosowania Grupa ujęła dodatkowe aktywa w postaci praw do użytkowania aktywów w kwocie równej zobowiązaniom z tytułu leasingu ustalonym w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy. Na dzień pierwszego zastosowania wartość początkowa ujętych dodatkowych praw do użytkowania aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu wyniosła 458 220 tys. zł. Dodatkowo w wartości początkowej praw do użytkowania aktywów uwzględniono przedpłacone czynsze dotyczące głównie opłaconych z góry decyzji administracyjnych za zajęcia pasa drogi (reklasyfikacja z pozycji należności i rozliczenia międzyokresowe) w wysokości 2 972 tys. zł. Średnia ważona krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w bilansie Grupy w dniu pierwszego zastosowania wyniosła 3,2%.

Zastosowanie MSSF 16 wymaga od Grupy dokonywania analiz i szacunków dotyczących m. in. ustalania zakresu umów podlegających MSSF 16, ustalania okresu leasingu oraz ustalania stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Przyjęte szacunki i założenia mogą podlegać weryfikacji w oparciu o zmiany czynników rynkowych i operacyjnych branż pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje i praktykę rynkową dotyczącą stosowania standardu.

Okres leasingu to nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania składnika aktywów, wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa; oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Zgodnie z wymaganiami standardu określając okres leasingu i szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, Grupa stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy to stopa procentowa, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Przy szacowaniu okresu leasingu dla umów zawartych na czas nieokreślony, Grupa bierze pod uwagę okres egzekwowalności umowy, którym zazwyczaj jest okres wypowiedzenia i korzysta ze zwolnienia dla umów krótkoterminowych, jeśli okres egzekwowalności umowy jest nie dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku umów najmu dotyczących lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio, Grupa przyjęła, że okres leasingu odpowiada okresowi posiadanej koncesji radiowej związanej z daną lokalizacją nadawczą.

Przy szacowaniu wysokości stopy dyskontowej, Grupa bierze pod uwagę szacowaną marżę odsetkową jaką musiałyby ponieść spółki wchodzące w skład Grupy w celu sfinansowania przedmiotu umowy na rynku finansowym z uwzględnieniem długości trwania umowy oraz waluty umowy.

W wyniku zastosowania standardu na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. Grupa ujęła dodatkowe aktywa w postaci praw do użytkowania aktywów w wysokości 507 256 tys. zł, a łączna wartość bilansowa Praw do użytkowania aktywów wyniosła 590 351 tys. zł (po uwzględnieniu 80 183 tys. zł wartości netto rzeczowych aktywów trwałych w dotychczasowym leasingu finansowym oraz posiadanego prawa wieczystego użytkowania gruntów, które zostały przeklasyfikowane do pozycji Prawa do użytkowania aktywów oraz reklasyfikacji opłaconych z góry decyzji administracyjnych za zajęcia pasa drogi w kwocie 2 912 tys. zł). Grupa ujęła również dodatkowe zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości 513 924 tys. zł. W Grupie nastąpił wzrost kosztów amortyzacji i odsetek oraz zmniejszenie kosztów usług obcych z tytułu czynszów. Powyższe zmiany wpłynęły pozytywnie na wynik operacyjny Grupy. Ponadto Grupa rozpoznała dodatnie różnice kursowe wynikające z przeliczenia zobowiązań z tytułu leasingu. Łączny wpływ powyższych korekt wpłynął na zmniejszenie wyniku netto. Wdrożenie MSSF 16 ma również wpływ na prezentowany poziom przepływów operacyjnych i finansowych Grupy w związku z przeniesieniem płatności czynszowych wynikających z umów leasingu ujętych zgodnie z MSSF 16 z przepływów operacyjnych do przepływów finansowych.

Grupa zwraca uwagę, że zmiana struktury bilansu oraz rachunku zysków i strat wynikająca z zastosowania MSSF 16 ma również istotny wpływ na powszechnie stosowane wskaźniki finansowe takie jak: wskaźnik zadłużenia, wskaźnik płynności i wskaźnik pokrycia odsetek.

Grupa zmieniła nazwę pozycji w bilansie z „zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek” na „zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu”.

Wyjaśnienie różnicy między zobowiązaniami z tytułu leasingu operacyjnego ujawnionymi na dzień 31 grudnia 2018 r. zgodnie z MSR 17 a zobowiązaniami leasingowymi ujętymi na dzień 1 stycznia 2019 r.

	<u>1 stycznia 2019 r.</u>
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 r. zgodnie z MSR 17	512 522
Leasingi wcześniej nieuwzględnione *	70 609
Wyłączony leasing krótkoterminowy	(15 840)
Wyłączone niskocenne aktywa	(549)
Zmiana okresu leasingu	13 421
Wyłączenie umowy z zakresu leasingu	(2 217)
Efekt zdyskontowania przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej na dzień 1 stycznia 2019 r.	<u>(119 726)</u>
<b>Zobowiązanie leasingowe na dzień 1 stycznia 2019 r.</b>	<b><u>458 220</u></b>
Część długoterminowa	391 063
Część krótkoterminowa	67 157

\* powyższa kwota dotyczy głównie przyszłych opłat z tytułu praw wieczystego użytkowania gruntów

Wybrane pozycje sprawozdania finansowego odzwierciedlające wpływ zastosowania nowego standardu przedstawiono w tabelach poniżej:

**Wpływ zastosowania MSSF 16 na 1 stycznia 2019 r.**

	31 grudnia 2018 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF 16	1 stycznia 2019 (dane z uwzględnieniem wpływu MSSF 16)
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	519 472	(59 769)	459 703
Prawa do użytkowania aktywów	-	520 962	520 962
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	14 573	(1 015)	13 558
	<b>981 298</b>	<b>460 178</b>	<b>1 441 476</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	226 764	(1 958)	224 806
	<b>418 528</b>	<b>(1 958)</b>	<b>416 570</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 399 826</b>	<b>458 220</b>	<b>1 858 046</b>
	31 grudnia 2018 (dane zaraportowane)	Zastosowanie MSSF 16	1 stycznia 2019 (dane z uwzględnieniem wpływu MSSF 16)
<b>Kapitał własny</b>	<b>996 159</b>	-	<b>996 159</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	64 586	391 063	455 649
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	<i>33 963</i>	<i>391 063</i>	<i>425 026</i>
	<b>114 999</b>	<b>391 063</b>	<b>506 062</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	33 209	67 157	100 366
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	<i>11 484</i>	<i>67 157</i>	<i>78 641</i>
	<b>288 668</b>	<b>67 157</b>	<b>355 825</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 399 826</b>	<b>458 220</b>	<b>1 858 046</b>

## Wpływ zastosowania MSSF 16 na 31 grudnia 2019 r.

	31 grudnia 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	31 grudnia 2019 (dane zaraportowane)
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	538 742	(80 183)	458 559
Prawa do użytkowania aktywów	-	590 351	590 351
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	4 108	(1 578)	2 530
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 302	842	17 144
	<b>1 155 109</b>	<b>509 432</b>	<b>1 664 541</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	231 429	(1 334)	230 095
	<b>329 238</b>	<b>(1 334)</b>	<b>327 904</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 484 347</b>	<b>508 098</b>	<b>1 992 445</b>
	31 grudnia 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	31 grudnia 2019 (dane zaraportowane)
<b>Kapitał własny</b>	<b>955 764</b>	<b>(3 589)</b>	<b>952 175</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	121 902	436 764	558 666
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	50 817	436 764	487 581
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	7 511	(2 011)	5 500
	<b>193 524</b>	<b>434 753</b>	<b>628 277</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	264 352	(226)	264 126
Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu	50 570	77 160	127 730
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu</i>	14 883	77 160	92 043
	<b>335 059</b>	<b>76 934</b>	<b>411 993</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 484 347</b>	<b>508 098</b>	<b>1 992 445</b>



	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 (dane zaraportowane)
Przychody ze sprzedaży	1 249 663	-	1 249 663
Koszty operacyjne netto, w tym:	(1 232 288)	7 303	(1 224 985)
<i>Amortyzacja</i>	(89 875)	(68 161)	(158 036)
<i>Usługi obce</i>	(521 964)	74 300	(447 664)
<i>Podatki i opłaty</i>	(8 070)	971	(7 099)
<i>Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu</i>	-	193	193
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>17 375</b>	<b>7 303</b>	<b>24 678</b>
Przychody finansowe, w tym:	8 927	3 940	12 867
<i>Różnice kursowe</i>	(276)	3 940	3 664
Koszty finansowe, w tym:	(12 513)	(15 674)	(28 187)
<i>Koszty odsetek</i>	(6 181)	(15 674)	(21 855)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	4 716	-	4 716
<b>Zysk brutto</b>	<b>18 505</b>	<b>(4 431)</b>	<b>14 074</b>
Podatek dochodowy	(8 910)	842	(8 068)
<b>Zysk netto</b>	<b>9 595</b>	<b>(3 589)</b>	<b>6 006</b>

	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 (bez wpływu MSSF 16)	Zastosowanie MSSF 16	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 (dane zaraportowane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	131 492	73 991	205 483
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(100 501)	-	(100 501)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 929)	(73 991)	(76 920)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>28 062</b>	<b>-</b>	<b>28 062</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>61 065</b>	<b>-</b>	<b>61 065</b>

## (c) Zasady konsolidacji

### (i) Jednostki zależne

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

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

### (ii) Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone

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

### (iii) Transakcje podlegające eliminacji

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

### (iv) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

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

## (d) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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:

Budynki i budowle	2 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	3 - 8 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 - 20 lat

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

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

### (e) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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 v.

### (f) Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu

Umowa leasingowa to umowa lub część umowy, w której przekazuje się prawo do użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W dacie rozpoczęcia umowy leasingowej leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Data rozpoczęcia to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania przez leasingobiorcę.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się początkowo według kosztu, który obejmuje:

- a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę, oraz
- d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz po korekcie z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu ze względu na ponowną ocenę lub zmianę warunków leasingu lub w celu uwzględnienia aktualizacji stałych opłat leasingowych.

Spółka dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania tego składnika aktywów lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- a) stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- b) zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- c) kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- d) cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji; oraz
- e) kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- a) zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- b) zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- c) zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany warunków leasingu lub w celu uwzględnienia aktualizacji stałych opłat leasingowych.

Odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu.

Zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

W odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz do leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Grupa ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Okres leasingu to nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania składnika aktywów, wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca

skorzysta z tego prawa; oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Przy szacowaniu okresu leasingu dla umów zawartych na czas nieokreślony, Grupa bierze pod uwagę okres egzekwowalności umowy, którym zazwyczaj jest okres wypowiedzenia i korzysta ze zwolnienia dla umów krótkoterminowych, jeśli okres egzekwowalności umowy jest nie dłuższy niż 12 miesięcy.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy to stopa procentowa, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Przy szacowaniu wysokości stopy dyskontowej, Grupa bierze pod uwagę szacowaną marżę odsetkową jaką musiałaby ponieść w celu sfinansowania przedmiotu umowy na rynku finansowym z uwzględnieniem długości trwania umowy oraz waluty umowy.

### **(g) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

### **(h) Pochodne instrumenty finansowe**

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

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

### **(i) 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 Grupa zalicza środki pieniężne i ich ekwiwalenty, udzielone pożyczki, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Grupa 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, Grupa 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, Grupa 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 Grupy 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.

Grupa 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.

Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług stosując podejście indywidualne oraz podejście wskaźnikowe w oparciu o historyczne statystyki spłacalności. Grupa 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. Grupa 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.

#### **(j) 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 Grupa zalicza krótkoterminowe inwestycje w papiery wartościowe, w tym nabyte jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

#### **(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych**

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

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

#### **(l) Transakcje w walutach obcych**

Walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (zł). Walutą funkcjonalną spółki Agora S.A., jej spółek zależnych i stowarzyszonych jest złoty polski (zł), za wyjątkiem spółki stowarzyszonej ROI Hunter a.s., której walutą funkcjonalną jest korona czeska.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązania wyrażonego w walucie obcej są księgowane



jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### **(m) 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 i wydawniczej.

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.

### **(n) Kapitały własne**

#### *(i) Kapitał zakładowy*

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

#### *(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia*

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

#### *(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej*

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

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

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

### **(o) 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 wspólnego rozliczenia podatku przez spółki wchodzące w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej opisanej w nocie 16.

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.

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

### **(p) Rezerwy**

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

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

### **(q) Świadczenia emerytalne**

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

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

### **(r) 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.



### (s) 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.

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

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

### (u) Ujmowanie przychodów

Grupa 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 biletów do kin - przychody są ujmowane w momencie realizacji usługi polegającej na wyświetlaniu filmów, w przypadku przedsprzedaży biletów i kuponów do kin przychody są ujmowane w momencie wykorzystania biletu przez klienta lub w momencie wygaśnięcia prawa do realizacji biletu.
- 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 barowa w kinach - przychody ze sprzedaży są ujmowane w momencie przekazania towaru nabywcy.
- 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.

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 Grupy 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 Grupa sprzedaje swoje produkty z prawem do zwrotu przez ustalony z klientami okres sprzedaży. Grupa 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 Grupa udziela klientom rabatów handlowych, w tym rabatów rocznych uzależnionych od obrotów, które mogą być określone kwotowo lub jako procent od obrotów. Grupa 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.

#### **(v) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

#### **(w) Leasing - polityka rachunkowości stosowana do 31 grudnia 2018 r**

##### **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.

##### **Leasing finansowy**

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

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

## (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 Grupie realizowane są plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe, których dotyczy standard MSSF 2 *Płatności w formie akcji*. W ramach planu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki opisanego w nocy 28 jednego z komponentów tego planu (związanego z aprecjacją ceny akcji Spółki) dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad ujmowania „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”. W ramach powyższego planu członkowie Zarządu Spółki są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia planu, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Ponadto, uprawnieni pracownicy spółek zależnych uczestniczą w programach motywacyjnych opartych o udziały tych spółek, które są rozliczane w instrumentach kapitałowych. Wartość godziwa przyznanych udziałów jest oszacowana na dzień przyznania i ujmowana w kosztach wynagrodzeń Grupy przez okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego Grupy przypisanego do udziałów niekontrolujących.

## (z) Dywidendy wypłacone

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

## (aa) Jednostki powiązane

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

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

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

### *Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:*

1) 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.

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

2) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*, MSR 39 *Instrumenty Finansowe* oraz MSSF 7 *Instrumenty Finansowe: Ujawnienie Informacji* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r.)

Zmiany są obowiązkowe i mają zastosowanie do wszystkich powiązań zabezpieczających, na które ma wpływ niepewność wynikająca z reformy wskaźników stóp procentowych. Zmiany wprowadzają czasowe zwolnienie ze stosowania określonych wymogów rachunkowości zabezpieczeń, w taki sposób, aby reforma wskaźników stóp procentowych nie powodowała rozwiązania rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na skonsolidowane 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.)

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2) 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.

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

3) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 r.)

Zmiany doprecyzowują podział zobowiązań na krótko- i długoterminowe w zależności od praw występujących na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>45 715</b>	<b>382 582</b>	<b>258 667</b>	<b>45 996</b>	<b>17 826</b>	<b>750 786</b>
Zwiększenia	-	25 148	9 333	2 891	20 763	58 135
Zakup	-	-	6 639	1 335	-	7 974
Rozliczenie z inwestycji	-	-	2 688	14	-	2 702
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	16 056	16 056
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	25 148	-	1 542	2 942	29 632
Reklasyfikacje	-	-	6	-	1 765	1 771
Zmniejszenia	-	-	(18 864)	(81)	-	(18 945)
Sprzedaż	-	-	(52)	-	-	(52)
Likwidacja	-	-	(17 047)	(81)	-	(17 128)
Reklasyfikacje	-	-	(1 765)	-	-	(1 765)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>45 715</b>	<b>407 730</b>	<b>249 136</b>	<b>48 806</b>	<b>38 589</b>	<b>789 976</b>

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>36 440</b>	<b>87 465</b>	<b>164 611</b>	<b>35 008</b>	<b>6 582</b>	<b>330 106</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	20 216	3 033	5 360	28 609
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 40)	-	-	896	3 951	2 541	7 388
Sprzedaż	-	-	(47)	-	-	(47)
Likwidacja	-	-	(17 047)	(80)	-	(17 127)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>36 440</b>	<b>87 465</b>	<b>168 629</b>	<b>41 912</b>	<b>14 483</b>	<b>348 929</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na 1 stycznia 2019 r.	9 275	295 117	94 056	10 988	11 244	420 680
Na 31 grudnia 2019 r.	9 275	320 265	80 507	6 894	24 106	441 047

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>55 380</b>	<b>382 582</b>	<b>248 549</b>	<b>46 452</b>	<b>8 451</b>	<b>741 414</b>
Zwiększenia	-	-	10 190	2 284	9 611	22 085
Zakup	-	-	5 501	2 235	-	7 736
Rozliczenie z inwestycji	-	-	4 392	49	-	4 441
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	7 293	7 293
Reklasyfikacje	-	-	297	-	2 318	2 615
Zmniejszenia	(9 665)	-	(72)	(2 740)	(236)	(12 713)
Sprzedaż	(9 665)	-	-	-	-	(9 665)
Likwidacja	-	-	(72)	(291)	(236)	(599)
Sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>45 715</b>	<b>382 582</b>	<b>258 667</b>	<b>45 996</b>	<b>17 826</b>	<b>750 786</b>

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>43 016</b>	<b>86 748</b>	<b>144 475</b>	<b>26 604</b>	<b>2 629</b>	<b>303 472</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	19 914	3 426	2 339	25 679
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	2 182	717	-	6 927	-	9 826
Sprzedaż	(8 758)	-	-	-	-	(8 758)
Likwidacja	-	-	(72)	(41)	-	(113)
Reklasyfikacje	-	-	294	(1 908)	1 614	-
Sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>36 440</b>	<b>87 465</b>	<b>164 611</b>	<b>35 008</b>	<b>6 582</b>	<b>330 106</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na 1 stycznia 2018 r.	12 364	295 834	104 074	19 848	5 822	437 942
Na 31 grudnia 2018 r.	9 275	295 117	94 056	10 988	11 244	420 680

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 36.



## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>13 442</b>	<b>550 514</b>	<b>876 097</b>	<b>7 810</b>	<b>216 466</b>	<b>45 159</b>	<b>1 734 968</b>
Wpływ zastosowania MSSF 16		(13 442)	-	(56 711)	(492)	(16 390)	(127)	(87 162)
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>-</b>	<b>550 514</b>	<b>819 386</b>	<b>7 318</b>	<b>200 076</b>	<b>45 032</b>	<b>1 647 806</b>
Zwiększenia	-	-	20 459	24 022	584	10 351	80 987	136 403
Zakup	-	-	190	12 522	323	3 718	79 601	96 354
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	20 203	3 562	100	3 829	-	27 694
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	-	-	189	23	1	-	213
Reklasyfikacje	-	-	49	-	-	-	-	49
Wykup aktywów z leasingu	-	-	-	7 749	-	2 785	-	10 534
Inne	-	-	17	-	138	18	1 386	1 559
Zmniejszenia	(466)	-	(18 807)	(55 748)	(1 856)	(7 310)	(71 123)	(155 310)
Sprzedaż	-	-	(8 971)	(22 135)	(1 729)	(794)	(39 690)	(73 319)
Likwidacja	-	-	(2 602)	(27 365)	(127)	(6 131)	(196)	(36 421)
Reklasyfikacje	-	-	-	(44)	-	(4)	-	(48)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(30 328)	(30 328)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4b)	(466)	-	(7 234)	(6 204)	-	(381)	-	(14 285)
Inne	-	-	-	-	-	-	(909)	(909)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>25 014</b>	<b>-</b>	<b>552 166</b>	<b>787 660</b>	<b>6 046</b>	<b>203 117</b>	<b>54 896</b>	<b>1 628 899</b>

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	<b>7 749</b>	<b>267 879</b>	<b>759 444</b>	<b>5 884</b>	<b>170 424</b>	<b>4 116</b>	<b>1 215 496</b>
Wpływ zastosowania MSSF 16	-	(7 749)	-	(12 735)	(243)	(6 666)	-	(27 393)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2019 r.</b>	-	-	<b>267 879</b>	<b>746 709</b>	<b>5 641</b>	<b>163 758</b>	<b>4 116</b>	<b>1 188 103</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	19 593	22 467	575	8 512	-	51 147
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	93	133	226
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	(35)	(59)	(94)
Sprzedaż	-	-	(8 178)	(24 620)	(1 547)	(674)	-	(35 019)
Likwidacja	-	-	(1 983)	(23 785)	(127)	(5 110)	(38)	(31 043)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4b)	-	-	(4 542)	(5 251)	-	(148)	-	(9 941)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	-	4 479	-	2 370	-	6 849
Inne	-	-	-	-	112	-	-	112
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2019 r.</b>	-	-	<b>272 769</b>	<b>719 999</b>	<b>4 654</b>	<b>168 766</b>	<b>4 152</b>	<b>1 170 340</b>
<b>Wartość netto</b>								
Na 1 stycznia 2019 r.	25 480	-	282 635	72 677	1 677	36 318	40 916	459 703
Na 31 grudnia 2019 r.	25 014	-	279 397	67 661	1 392	34 351	50 744	458 559

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>13 442</b>	<b>538 031</b>	<b>866 350</b>	<b>8 201</b>	<b>211 907</b>	<b>38 346</b>	<b>1 701 757</b>
Zwiększenia	-	-	16 303	35 608	414	10 545	90 541	153 411
Zakup	-	-	980	8 464	393	377	89 215	99 429
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	14 873	24 009	21	10 167	300	49 370
Reklasyfikacje	-	-	448	11	-	-	-	459
Inne	-	-	2	3 124	-	1	1 026	4 153
Zmniejszenia	-	-	(3 820)	(25 861)	(805)	(5 986)	(83 728)	(120 200)
Sprzedaż	-	-	(1 903)	(3 808)	(805)	(2 018)	(27 988)	(36 522)
Likwidacja	-	-	(1 898)	(22 053)	-	(3 528)	(770)	(28 249)
Reklasyfikacje	-	-	(19)	-	-	(440)	(166)	(625)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(53 811)	(53 811)
Inne	-	-	-	-	-	-	(993)	(993)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>25 480</b>	<b>13 442</b>	<b>550 514</b>	<b>876 097</b>	<b>7 810</b>	<b>216 466</b>	<b>45 159</b>	<b>1 734 968</b>

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2018 r.</b>	-	<b>7 670</b>	<b>250 969</b>	<b>756 072</b>	<b>5 751</b>	<b>163 090</b>	<b>4 240</b>	<b>1 187 792</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	79	20 155	29 178	818	11 725	-	61 955
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	144	151	295
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	(202)	(202)
Sprzedaż	-	-	(1 896)	(3 795)	(685)	(1 441)	-	(7 817)
Likwidacja	-	-	(1 655)	(22 027)	-	(2 772)	(73)	(26 527)
Reklasyfikacje	-	-	306	16	-	(322)	-	-
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	<b>7 749</b>	<b>267 879</b>	<b>759 444</b>	<b>5 884</b>	<b>170 424</b>	<b>4 116</b>	<b>1 215 496</b>
<b>Wartość netto</b>								
Na 1 stycznia 2018 r.	25 480	5 772	287 061	110 278	2 450	48 817	34 107	513 965
Na 31 grudnia 2018 r.	25 480	5 693	282 635	116 653	1 926	46 042	41 043	519 472

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe i prawa do użytkowania aktywów przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej Agory S.A. oraz zabezpieczeń kredytów i umów leasingu finansowego spółki Helios S.A., Foodio Concepts Sp. z o.o. i Step Inside Sp. z o.o.

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2019 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów *	4 162
2	Grunty	10 496
3	Budynki i budowle	124 029
4	Urządzenia techniczne i maszyny	61 775
5	Środki transportu	577
6	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	17 014
		<b>218 053</b>

\* wartość księgowa netto bez uwzględniania wpływu MSSF 16

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 4 344 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują budynek serwerowni zlokalizowany przy ul. Daniszewskiej w Warszawie. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocie 22 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa podjęła aktywne działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. Zarząd Spółki oczekiwał, że sprzedaż tych aktywów zostanie zrealizowana w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego i ocenił, że ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest wyższa od wartości bilansowej.

W dniu 5 lutego 2020 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży prawa własności nieruchomości przy ul. Daniszewskiej w Warszawie. Szczegółowe informacje na temat umowy sprzedaży zostały przedstawione w nocie 42.

**c) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne**

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 36.

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe prawa do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	-	-	-	-	-
Zastosowanie MSSF 16	42 649	417 882	-	662	-	461 193
Reklasyfikacja z rzeczowych aktywów trwałych	13 442	-	56 838	492	16 390	87 162
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>56 091</b>	<b>417 882</b>	<b>56 838</b>	<b>1 154</b>	<b>16 390</b>	<b>548 355</b>
Zwiększenia	54 569	71 541	22 966	789	10 659	160 524
Zwiększenia z tytułu leasingu	54 569	71 541	22 966	789	10 626	160 491
Reklasyfikacje	-	-	-	-	33	33
Zmniejszenia	(3 112)	(6 922)	(7 792)	(257)	(2 785)	(20 868)
Reklasyfikacje	-	-	(40)	-	-	(40)
Zmniejszenia z tytułu leasingu	(3 112)	(6 922)	(3)	(257)	-	(10 294)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(7 749)	-	(2 785)	(10 534)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>107 548</b>	<b>482 501</b>	<b>72 012</b>	<b>1 686</b>	<b>24 264</b>	<b>688 011</b>

## 5. PRAWA DO UŻYTKOWANIA AKTYWÓW - CD

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe prawa do użytkowania	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja z rzeczowych aktywów trwałych	7 749		12 735	243	6 666	27 393
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>7 749</b>	-	<b>12 735</b>	<b>243</b>	<b>6 666</b>	<b>27 393</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	12 032	55 814	6 943	540	2 952	78 281
Zmniejszenia z tytułu leasingu	(230)	(824)	(1)	(110)	-	(1 165)
Wykup aktywów z leasingu	-	-	(4 479)	-	(2 370)	(6 849)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>19 551</b>	<b>54 990</b>	<b>15 198</b>	<b>673</b>	<b>7 248</b>	<b>97 660</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na 1 stycznia 2019 r.	48 342	417 882	44 103	911	9 724	520 962
Na 31 grudnia 2019 r.	87 997	427 511	56 814	1 013	17 016	590 351

Prawa do użytkowania aktywów dotyczą aktywów użytkowanych przez Grupę na podstawie długoterminowych umów leasingu, do których należą: umowy najmu powierzchni biurowych, umów leasingu finansowego samochodów, wyposażenia kin i punktów gastronomicznych, umowy najmu i dzierżawy lokalizacji pod nośniki reklamy zewnętrznej w segmencie Reklama Zewnętrzna (w tabeli powyżej prezentowane w kategorii grunty), lokalizacji pod stacje nadawcze w segmencie Radio oraz lokalizacji kin sieci Helios i punktów gastronomicznych w segmencie Film i Książka. Grupa posiada również prawa wieczystego użytkowania gruntów, które zgodnie ze standardem MSSF 16 kwalifikują się do umów leasingu.

W przypadku powierzchni biurowych oraz lokalizacji kin i punktów gastronomicznych okres umowny mieści się zazwyczaj w przedziale od 1 do 10 lat, umowy leasingu finansowego samochodów i wyposażenia zawierane są zazwyczaj na okresy od 2 do 5 lat, lokalizacje pod nośniki reklamy zewnętrznej posiadają okresy umowne od 1 do 16 lat a dla lokalizacji pod stacje nadawcze przyjmowane są okresy obowiązywania koncesji, które zazwyczaj wynoszą 10 lat. Prawo wieczystego użytkowania gruntów zachowuje ważność w okresie kolejnych 70 lat od dnia bilansowego.

W przypadku wyposażenia w leasingu finansowym, który Grupa zamierza wykupić po okresie trwania umów leasingowej przyjęte okresy amortyzacji wykraczają poza okres umowny i wynoszą do 10 lat w zależności od rodzaju wyposażenia.

## 6. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2019 r.	2018 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>379</b>	<b>83</b>
Udziały	83	83
Udzielone pożyczki	296	-
<b>Zwiększenia</b>	<b>1 214</b>	<b>296</b>
Udzielone pożyczki	976	296
- udzielenie pożyczek	976	296
Dopłaty do kapitału	238	-
- wniesienie dopłat do kapitału	238	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(810)</b>	<b>-</b>
Udzielone pożyczki	(810)	-
- spłata pożyczek	(146)	-
- odpis aktualizujący	(600)	-
- reklasyfikacje	(64)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>783</b>	<b>379</b>
Udziały	83	83
Udzielone pożyczki	462	296
Dopłaty do kapitału	238	-

Wartość udziałów i dopłat do kapitału dotyczy posiadanych udziałów stanowiących 16,7% udziału w kapitale zakładowym nienotowanej spółki Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., która zajmuje się badaniami rynku internetowego na rzecz uczestników tego rynku. W ocenie Grupy wartość udziałów ujęta w cenie nabycia nie odbiega istotnie od jej wartości godziwej.

Udzielone pożyczki zawierają pożyczkę udzieloną przez spółkę Grupy jej stałemu partnerowi biznesowemu. W ocenie Grupy na dzień 31 grudnia 2019 r. kwota pożyczki nie jest znacząca i nie jest zagrożona znaczącym ryzykiem kredytowym. W związku z tym Grupa oceniła, że wycena odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ponadto, saldo pożyczek obejmuje pożyczkę udzieloną spółce stowarzyszonej Hash.fm Sp. z o.o. w wysokości 800 tys. zł, która na dzień 31 grudnia 2019 r. została objęta odpisem aktualizującym w wysokości 600 tys. zł.



## 7. INWESTYCJE ROZLICZANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

	2019 r.	2018 r.
Inwestycje w spółki stowarzyszone	153 120	10 288
Inwestycje w spółki wspólnie kontrolowane	1 007	1 007
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych	<b>154 127</b>	<b>11 295</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>11 295</b>	<b>7 847</b>
Zwiększenia	151 432	9 601
Zakup udziałów w spółce (nota 33)	138 065	9 601
Udział w zyskach netto	4 716	-
Podwyższenie kapitału (nota 33)	8 651	-
Zmniejszenia	(8 600)	(6 153)
Udział w stratach netto		(772)
Odpis aktualizujący	(507)	-
Reklasyfikacja do jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli	(871)	-
Sprzedaż udziałów	-	(5 381)
Dywidendy otrzymane	(7 222)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>154 127</b>	<b>11 295</b>

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

## 8. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Rozliczenia międzyokresowe	978	2 285
Pozostałe	1 552	12 288
<b>Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 530</b>	<b>14 573</b>

## 9. ZAPASY

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Materiały	10 242	27 284
Produkcja w toku	4 513	3 241
Produkty gotowe	3 407	2 538
Towary	3 146	2 714
	<b>21 308</b>	<b>35 777</b>
Odpis aktualizujący wartość	10 928	10 052
<b>Zapasy, wartość brutto</b>	<b>32 236</b>	<b>45 829</b>

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

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 113 792 tys. zł ( 2018 r.: 114 298 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 (2019 r. utworzenie odpisu w kwocie netto 877 tys. zł, w 2018 r.: utworzenie odpisu w kwocie netto 1 529 tys. zł).

## 10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	179 305	177 777
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	18 115	14 331
Rozliczenia międzyokresowe	8 783	8 589
Pozostałe	23 892	26 067
	<b>230 095</b>	<b>226 764</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności (1)	34 037	33 381
<b>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto</b>	<b>264 132</b>	<b>260 145</b>

(1) Odpisy aktualizujące należności zawierają utworzony w 2018 r. odpis aktualizujący 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 12 238 tys. zł (2018 r.: 13 946 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu tych kaucji na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi 2,8 mln zł i jest prezentowana w pozostałych należnościach krótkoterminowych (na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła 10,8 mln zł i była prezentowana w należnościach długoterminowych).

### Analiza ekspozycji na ryzyko kredytowe w oparciu o stopień przeterminowania należności

	31 grudnia 2019 r.		
	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	132 667	281	132 386
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	33 868	138	33 730
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 124	254	9 870
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 867	405	2 462
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 821	1 283	538
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	31 995	31 676	319
	<b>213 342</b>	<b>34 037</b>	<b>179 305</b>

## Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności

	2019 r.	2018 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>33 381</b>	<b>14 766</b>
Zwiększenia	4 641	23 248
Rozwiązania	(1 345)	(1 843)
Wykorzystania	(2 640)	(2 790)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>34 037</b>	<b>33 381</b>

## 11. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	9 582	122 407
Pożyczki udzielone	74	43
	<b>9 656</b>	<b>122 450</b>

## 12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	35 286	19 345
Lokaty bankowe	24 645	8 323
Środki pieniężne w drodze	1 101	4 267
Pozostałe	33	1 068
	<b>61 065</b>	<b>33 003</b>

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 4 649 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 6 126 tys. zł), oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT w kwocie 1 898 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 386 tys. zł).

## 13. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

## Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2019 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
			<b>46 580 831</b>	<b>46 581</b>	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

## Umorzenie akcji własnych

W dniu 20 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło również 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.

## 14. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

### Dywidendy

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

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

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2019 r. zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2018, który wyniósł 15 169 tys. zł, Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Ponadto, na mocy uchwały nr 7 z dnia 12 czerwca 2019 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć kwotę 8 121 tys. zł. z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wyniosła 23 290 tys. zł, co oznacza, że na jedną akcję Spółki kwota dywidendy wyniosła 0,50 zł, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 12 lipca 2019 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2019 r.

## 15. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I LEASINGU

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	71 085	30 623
Zobowiązania z tytułu leasingu	487 581	33 963
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>	<b>558 666</b>	<b>64 586</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	436 764	-
Krótkoterminowe kredyty bankowe	35 687	21 725
Zobowiązania z tytułu leasingu	92 043	11 484
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu</b>	<b>127 730</b>	<b>33 209</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	77 160	-

W dniu 20 lutego 2019 r. Agora wykorzystwała dostępny limit kredytowy w wysokości 75 000 tys. zł w związku z transakcją nabycia udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o., który stanowi kredyt nieodnawialny podlegający spłacie w 12 ratach kwartalnych począwszy od kwietnia 2020 r.

W dniu 23 grudnia 2019 r. Agora S.A. podpisała Aneks nr 5 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 35,0 mln zł, który może wykorzystać do dnia 31 marca 2020 r. na zasadach analogicznych jak określone w Umowie. Podpisanie Aneksu nr 5 jest związane z rozpoczętymi przez Spółkę negocjacjami z konsorcjum banków w

sprawie pozyskania finansowania dla Grupy Agora. Bankiem wiodącym w konsorcjum banków, z którymi Spółka prowadzi negocjacje, został DNB Bank Polska Spółka Akcyjna.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Agora S.A. posiada zadłużenie z tytułu wykorzystanego kredytu nieodnawialnego w wysokości 87 515 tys. zł oraz z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 37 tys. zł.

Przyszłe przepływy z tytułu kredytów i leasingu zostały zaprezentowane w nocie 35.

Zobowiązania leasingowe dotyczą praw do użytkowania aktywów opisanych w nocie 5.

Dodatkowe informacje dotyczące umów kredytowych zostały zawarte w tabeli poniżej.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.		31 grudnia 2018 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów</b>										
DNB Bank Polska S. A.	135 000	135 000	60 272	27 280	12 462	9 179	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt nieodnawialny - I transza: kwartalnie 12 rat od 01.07.2018 do 01.04.2021; II transza: kwartalnie 12 rat od 01.04.2020 do 02.01.2023; kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 31 marca 2020 r.	Hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na: kredyt nieodnawialny i dostępny do wykorzystania kredyt w rachunku bieżącym)
Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.)	22 720	22 720	2 416	2 140	4 557	4 234	1 M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.05.2023	Hipoteka na nieruchomościach położonych w Białymstoku, Radomiu i w Sosnowcu, Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Weksel in blanco. Oświadczenie patronackie złożone przez Agorę S.A. Umowa podporządkowania pożyczki od Agory S.A.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2019 r.		31 grudnia 2018 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Raiffeisen Bank Polska S.A.)	69 200	69 200	8 388	6 163	13 501	6 124	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 29.03.2024	Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomościach w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu i Radomiu. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Raiffeisen Bank Polska S.A.)	1 500	1 500	9	104	103	103	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020 r.	Hipoteka na nieruchomości w Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
mBank SA	8 000	8 000	-	-	-	2 085	WIBOR ON + marża banku	Kredyt w rachunku dostępny do 26.11.2020 r.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym AMS S.A.

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

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% i 9% (2018 r.: 19% i 15%). Stawka podatkowa 9% (dla małych podatników CIT) dotyczy spółek zależnych IM 40 Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o., Plan A Sp. z o.o., Piano Group Sp. z o.o. oraz Benefit Multimedia Sp. z o.o. (w 2018 r. IM 40 Sp. z o.o., Optimizers Sp. z o.o. oraz Plan A Sp. z o.o.).

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Wartość na 1 stycznia 2019 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	Wartość na 31 grudnia 2019 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	17 218	618	-	-	17 836
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	2	-	-	2
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	1	15	-	-	16
Zobowiązania z tytułu odsetek	115	15	-	-	130
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 041	330	-	-	9 371
Rezerwy na zobowiązania	1 022	148	31	-	1 201
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	1 736	499	-	-	2 235
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	2 045	186	-	-	2 231
Należności objęte odpisem aktualizującym	624	214	-	-	838
Straty podatkowe	899	(65)	-	-	834
Leasing	1	231	-	-	232
	<b>32 702</b>	<b>2 193</b>	<b>31</b>	-	<b>34 926</b>

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	25 174	(2 735)	-	602	23 041
Aktywa i zobowiązania finansowe	66	(18)	-	-	48
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	(1)	-	-	1
Należności z tytułu odsetek	56	(27)	-	-	29
Leasing	1 641	(981)	-	-	660
Pozostałe	408	109	-	-	517
	<b>27 347</b>	<b>(3 653)</b>	-	<b>602</b>	<b>24 296</b>



## Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2018 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Wartość na 31 grudnia 2018 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	16 204	1 014	-	17 218
Aktywa i zobowiązania finansowe	15	(15)	-	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	25	(24)	-	1
Zobowiązania z tytułu odsetek	88	27	-	115
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 745	(704)	-	9 041
Rezerwy na zobowiązania	913	154	(45)	1 022
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	5 245	(3 509)	-	1 736
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 863	182	-	2 045
Należności objęte odpisem aktualizującym	821	(197)	-	624
Straty podatkowe	175	724	-	899
Leasing	-	1	-	1
	<b>35 094</b>	<b>(2 347)</b>	<b>(45)</b>	<b>32 702</b>

## Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	28 074	(2 900)	-	25 174
Aktywa i zobowiązania finansowe	268	(202)	-	66
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	2	-	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	28	28	-	56
Leasing	2 254	(613)	-	1 641
Pozostałe	261	147	-	408
	<b>30 885</b>	<b>(3 538)</b>	<b>-</b>	<b>27 347</b>

	Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		31 grudnia 2019 r. wartość bilansowa
	Przed kompensatą	kompensata	
Aktywa	34 926	(17 782)	17 144
Rezerwa	24 296	(17 782)	6 514

	Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		31 grudnia 2018 r. wartość bilansowa
	Przed kompensatą	kompensata	
Aktywa	32 702	(17 803)	14 899
Rezerwa	27 347	(17 803)	9 544

### Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	164 665	131 654	do 2025 r.*
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	16 670	18 804	nieokreślona

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

### Podatkowa Grupa Kapitałowa

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

**17. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

	2019 r.	2018 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu opcji put	53 354	33 237
	<b>53 354</b>	<b>33 237</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązanie z tytułu opcji put	1 760	1 607
	<b>1 760</b>	<b>1 607</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. ich wartość wyniosła:

- dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.: 37 371 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 33 237 tys. zł),
- dla udziałowca niekontrolującego Goldenline Sp. z o.o.: 1 760 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 1 607 tys. zł),
- dla udziałowca niekontrolującego Piano Group Sp. z o.o. 9 360 tys. zł,
- dla udziałowca niekontrolującego HRLink Sp. z o.o. : 6 623 tys. zł.

**18. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE**

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2019 r. wynosi 3 593 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 3 157 tys. zł), w tym część długoterminowa 3 316 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 2 916 tys. zł).

## 19. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe	Razem
<b>Wartość na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>1 466</b>	<b>1 519</b>	<b>463</b>	<b>74</b>	<b>137</b>	<b>110</b>	<b>3 769</b>
Zwiększenia	5 633	19	-	-	60	1 000	6 712
Utworzenie rezerwy	5 633	19	-	-	60	1 000	6 712
Zmniejszenia	(5 714)	(54)	(232)	(74)	(107)	(110)	(6 291)
Wykorzystanie rezerwy	(5 687)	-	-	(74)	-	-	(5 761)
Rozwiązanie rezerwy	(27)	(54)	(232)	-	(107)	(110)	(530)
<b>Wartość na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>1 385</b>	<b>1 484</b>	<b>231</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>1 000</b>	<b>4 190</b>
<b>Wartość na 31 grudnia 2019 r.</b>							
Część długoterminowa	829	-	-	-	-	-	829
Część krótkoterminowa	556	1 484	231	-	90	1 000	3 361

*(i) 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 3 618 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 1 466 tys. zł. W 2019 r. Grupa utworzyła dodatkowe rezerwy na koszty związane z restrukturyzacją w segmencie Druk i działach wspomagających w wysokości 5 633 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2019 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 1 385 tys. zł.

**► Zwolnienie grupowe w Grupie Agora związane z restrukturyzacją w segmencie Druk**

**W dniu 5 marca 2019 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 5 marca 2019 r., 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 związkiem zawodowym działającym 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 perspektywę 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 było przeprowadzenie zwolnień do 153 pracowników zatrudnionych, głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowiło 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.

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 powiadomił właściwe urzędy pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w spółkach Agora S.A. i Agora Poligrafia Sp. z o.o.

**W dniu 25 marca 2019 r.** Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 5/2019 z dnia 5 marca 2019 r., poinformował o:

- zawarciu przez Spółkę oraz Agorę Polografię Sp. z o.o., w dniu 25 marca 2019 r., trójstronnych porozumień ("Porozumienia") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radami pracowników Spółki i Agory Poligrafii Sp. z o.o. (które stanowią porozumienia w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- podjęciu przez Zarząd Spółki, w dniu 22 marca 2019 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w segmencie Druk w Grupie Agora na zasadach określonych w Porozumieniach.

Zwolnienie grupowe zostało przeprowadzone w okresie od 25 marca do 23 kwietnia 2019 r. i objęło 147 pracowników zatrudnionych głównie w segmencie Druk w Grupie Agora (co stanowi 56% wszystkich zatrudnionych w tym obszarze,

w tym 89% zatrudnionych w drukarni Agory S.A. w Pile oraz 88% zatrudnionych w spółce Agora Poligrafia Sp. z o.o. w Tychach, według stanu na dzień 1 marca 2019 r.).

Na mocy zawartych Porozumień zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczone zostało dodatkowe świadczenie pieniężne w wysokości równej wynagrodzeniu zasadniczemu brutto otrzymanemu łącznie przez takiego pracownika w okresie wypowiedzenia, powiększonego o rekompensatę równą wartości 2-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego brutto danego pracownika, pod warunkiem faktycznego wykonywania pracy przez tego pracownika w okresie wypowiedzenia. Na tych samych warunkach Spółka i Agora Poligrafia Sp. z o.o. rozstała się z pracownikami, którzy byli zatrudnieni w drukarniach w Tychach i w Pile po 30 czerwca 2019 r. Pracownicy objęci zostali także działaniami ostonowymi obejmującymi, m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść zawartych Porozumień, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Spółka przeprowadziła zmiany z dbałością o pracowników, oferując im szereg działań ostonowych i wspierających.

Łączna wysokość rezerwy związanej z restrukturyzacją w segmencie Druk i w działach wspomagających, która obciążała wynik Grupy w pierwszym kwartale 2019 r. wyniosła 5,6 mln zł.

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

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

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

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

*(iv) Rezerwa na sprawy sporne*

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe. Dodatkowo, spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 1 844 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 2 033 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

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

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Długoterminowe</b>		
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>1 928</b>	-
z tytułu planów motywacyjnych	1 928	-
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 572</b>	<b>2 950</b>
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	724	1 051
- pozostałe	2 848	1 899
<b>Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania</b>	<b>5 500</b>	<b>2 950</b>

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 081	46 270
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	17 948	18 445
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	87 444	81 332
- z tytułu świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, urlopy, premie)	30 831	27 672
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	56 613	53 660
Rezerwa na rabaty handlowe	39 413	39 528
Rezerwa na zwroty	6 522	6 815
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów (nota 33)	8 360	-
Pozostałe	24 031	20 152
Fundusze specjalne	17 327	20 372
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</b>	<b>264 126</b>	<b>232 914</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 - 30 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 notce 39.

## 21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

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

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	-	414
Przedpłaty na prenumeraty	98	-
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	-	36
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>98</b>	<b>450</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Przedpłaty na ogłoszenia i kampanie reklamowe	2 306	4 316
Przedpłaty na prenumeraty	4 177	3 283
Przedpłaty na sprzedaż licencji filmowych	273	579
Sprzedaż kuponów do kin	7 074	5 469
Pozostałe zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	299
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>13 850</b>	<b>13 946</b>

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

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>450</b>	<b>13 946</b>	<b>14 396</b>
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	98	13 361	13 459
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	-	(13 946)	(13 946)
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	39	39
Reklasyfikacje	(450)	450	-
<b>Stan na 31 grudnia 2019 r.</b>	<b>98</b>	<b>13 850</b>	<b>13 948</b>

  

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>1 358</b>	<b>12 958</b>	<b>14 316</b>
Zwiększenia z tytułu otrzymanej przedpłaty	-	13 408	13 408
Zmniejszenia z tytułu ujęcia przychodów	(370)	(12 958)	(13 328)
Reklasyfikacje	(538)	538	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>450</b>	<b>13 946</b>	<b>14 396</b>

## 22. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

### (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

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

Od trzeciego kwartału 2019 r. działalność poligraficzna nie jest prezentowana w ramach odrębnego segmentu Druk. Jest to związane z wygaszeniem działalności dwóch z trzech drukarni funkcjonujących w Grupie Agora i znaczącym ograniczeniem skali działalności poligraficznej wynikającym z rynkowego spadku popytu na druk w technologii coldset. Drukarnia w Warszawie, która kontynuuje działalność, świadczy usługi druku głównie na potrzeby Gazety Wyborczej i została włączona w struktury segmentu Prasa. Dane porównawcze za 2018 r. zostały odpowiednio przekształcone.

Począwszy od trzeciego kwartału 2019 r. działalność Grupy podzielona jest na pięć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) segment Film i Książka obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A., dystrybucji i produkcji filmów w ramach Next Film Sp. z o.o. i Next Script Sp. z o.o. oraz działalność Foodio Concepts Sp. z o.o. i Step Inside Sp. z o.o., jak również działalność Wydawnictwa Agora,
- 2) segment Prasa obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dziennika Gazeta Wyborcza (w tym wydań cyfrowych), wydań specjalnych magazynów Gazety Wyborczej oraz wydawania czasopism: Kuchnia, Avanti, Logo i Opiekun, jak również działalność poligraficzną,
- 3) segment Reklama Zewnętrzna obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) segment Internet obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A. oraz działalność spółek Domiporta Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o. oraz HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.) (od września 2019 r.),
- 5) segment Radio obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego Radia TOK FM, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.



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

Dla celów zarządczych dane dla określonego segmentu są konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena działalności poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in.: pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty) i Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o., Agora Finanse Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych, amortyzację praw do użytkowania aktywów rozpoznanych w związku z zastosowaniem MSSF 16 oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne dotyczące m.in. wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. dotyczą: HRlink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o. - do 31 sierpnia 2019 r.), Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A. (do 31 maja 2018 r.), Hash.fm Sp. z o.o., ROI Hunter a.s. (od 30 września 2018 r.) oraz Eurozet Sp. z o.o. (od 1 marca 2019 r.).

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

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

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

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	504 453	244 845	181 116	206 047	107 803	5 399	1 249 663
Sprzedaż do innych segmentów (2)	17 024	9 882	3 138	2 952	5 252	(38 248)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>521 477</b>	<b>254 727</b>	<b>184 254</b>	<b>208 999</b>	<b>113 055</b>	<b>(32 849)</b>	<b>1 249 663</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(478 505)</b>	<b>(260 124)</b>	<b>(153 446)</b>	<b>(194 706)</b>	<b>(98 674)</b>	<b>(39 530)</b>	<b>(1 224 985)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (1)</b>	<b>42 972</b>	<b>(5 397)</b>	<b>30 808</b>	<b>14 293</b>	<b>14 381</b>	<b>(72 379)</b>	<b>24 678</b>
<b>Koszty ogółem (bez MSSF 16) (1), (2), (3)</b>	<b>(483 974)</b>	<b>(260 154)</b>	<b>(154 276)</b>	<b>(194 706)</b>	<b>(98 879)</b>	<b>(40 299)</b>	<b>(1 232 288)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (bez MSSF 16)(1)</b>	<b>37 503</b>	<b>(5 427)</b>	<b>29 978</b>	<b>14 293</b>	<b>14 176</b>	<b>(73 148)</b>	<b>17 375</b>
Koszty i przychody finansowe						(15 320)	(15 320)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	71	(2 313)	6 958	-	4 716
Podatek dochodowy						(8 068)	(8 068)
<b>Zysk netto</b>							<b>6 006</b>

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (60 148 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 r.

	Film i książka (3)	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(85 229)	(7 562)	(31 323)	(7 253)	(7 032)	(17 046)	(155 445)
Amortyzacja operacyjna (bez MSSF 16)	(33 670)	(7 537)	(19 456)	(7 253)	(4 288)	(17 671)	(89 875)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(517)	-	-	(2 448)	-	254	(2 711)
Odpisy aktualizujące	(475)	(1 100)	(1 654)	(8 498)	(653)	(841)	(13 221)
w tym aktywa trwałe	-	-	(226)	(7 388)	-	-	(7 614)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	122	646	239	261	172	-	1 440
w tym aktywa trwałe	-	-	94	-	-	-	94
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	305	-	-	(930)	-	-	(625)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(4 923)	-	-	-	(710)	(5 633)
Nakłady inwestycyjne (3)	73 255	10 794	15 705	12 534	2 443	7 716	122 447

## Stan na 31 grudnia 2019 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	241 981	86 621	276 431	46 538	94 474	157 905	903 950
Prawa do użytkowania aktywów	484 921	89	61 148	-	14 612	29 581	590 351
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	71	17 120	136 936	-	154 127

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

(2) dotyczy kosztów restrukturyzacji (w tym zwolnień grupowych) w segmencie Druk i w działach wspomagających w pierwszym kwartale 2019 r. ;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych nabytych w leasingu w kwocie 23 049 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (95 665 tys. zł), budynki drukarni, w których zakończono działalność poligraficzną oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W pozycjach uzgadniających zawarte są również aktywa trwałe, które na dzień 31 grudnia 2019 r. zostały zaprezentowane w bilansie jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 4b.

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

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.

	Film i książka	Prasa	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	403 007	275 439	170 353	174 387	112 244	5 728	1 141 158
Sprzedaż do innych segmentów (2)	16 093	10 077	1 502	3 423	3 752	(34 847)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>419 100</b>	<b>285 516</b>	<b>171 855</b>	<b>177 810</b>	<b>115 996</b>	<b>(29 119)</b>	<b>1 141 158</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(385 750)</b>	<b>(319 002)</b>	<b>(144 903)</b>	<b>(162 213)</b>	<b>(98 763)</b>	<b>(29 652)</b>	<b>(1 140 283)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny/a (1)</b>	<b>33 350</b>	<b>(33 486)</b>	<b>26 952</b>	<b>15 597</b>	<b>17 233</b>	<b>(58 771)</b>	<b>875</b>
Koszty i przychody finansowe						20 785	20 785
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(61)	(144)	-	(567)	(772)
Podatek dochodowy						(11 509)	(11 509)
<b>Zysk netto</b>							<b>9 379</b>

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp., z wyłączeniem kosztów powierzchni biurowej siedziby Spółki, które są alokowane na segmenty od pierwszego kwartału 2018 r.), Zarządu Agory S.A., spółek Agora TC Sp. z o.o. i Agora Finanse Sp. z o.o. (70 289 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

**(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.****Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.**

	<b>Film i książka</b>	<b>Prasa</b>	<b>Reklama zewnątrzna</b>	<b>Internet</b>	<b>Radio</b>	<b>Pozycje uzgadniające</b>	<b>Razem</b>
Amortyzacja operacyjna	(30 272)	(9 819)	(19 714)	(5 261)	(4 053)	(15 516)	(84 635)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	(517)	-	-	(2 736)	-	254	(2 999)
Odpisy aktualizujące	(506)	(23 733)	(1 630)	(8 180)	(293)	(354)	(34 696)
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	(2 285)	(295)	(7 541)	-	-	(10 121)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	176	858	601	348	101	6	2 090
<i>w tym aktywa trwałe</i>	-	-	247	-	-	-	247
Koszt płatności w formie papierów wartościowych	(305)	-	-	(1 209)	-	-	(1 514)
Koszty związane z restrukturyzacją (2)	-	(3 618)	-	-	-	-	(3 618)
Nakłady inwestycyjne (3)	54 498	2 413	9 242	8 374	2 385	8 209	85 121

**Stan na 31 grudnia 2018 r.**

	<b>Film i książka</b>	<b>Prasa</b>	<b>Reklama zewnątrzna</b>	<b>Internet</b>	<b>Radio</b>	<b>Pozycje uzgadniające (4)</b>	<b>Razem</b>
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	286 745	134 849	261 828	35 575	84 854	136 301	940 152
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	11 295	-	-	11 295

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

(2) dotyczy kosztów zwolnienia grupowego przeprowadzonego w segmencie Druk w pierwszym kwartale 2018 r. oraz kosztów zwolnień związanych z restrukturyzacją Pionu Czasopism w drugim kwartale 2018 r.;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur, dane segmentu Film i Książka zawierają również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 26 978 tys. zł.;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (99 044 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

**(b) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.****Podział przychodów według głównych kategorii w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.****Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 r.**

	<b>Film i książka</b>	<b>Prasa</b>	<b>Reklama zewnętrzna</b>	<b>Internet</b>	<b>Radio</b>	<b>Pozycje uzgadniające</b>	<b>Razem</b>
Sprzedaż usług reklamowych	39 150	84 787	180 548	198 412	107 108	(30 313)	579 692
Sprzedaż biletów do kin	258 081	-	-	-	321	(411)	257 991
Sprzedaż wydawnictw	33 184	109 708	-	55	-	(3 721)	139 226
Sprzedaż barowa w kinach	111 021	-	-	-	-	(29)	110 992
Sprzedaż usług poligraficznych	-	47 188	-	-	-	-	47 188
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	39 131	-	-	-	-	(1)	39 130
Sprzedaż pozostała	40 910	13 044	3 706	10 532	5 626	1 626	75 444
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>521 477</b>	<b>254 727</b>	<b>184 254</b>	<b>208 999</b>	<b>113 055</b>	<b>(32 849)</b>	<b>1 249 663</b>

**Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 r.**

	<b>Film i książka</b>	<b>Prasa</b>	<b>Reklama zewnętrzna</b>	<b>Internet</b>	<b>Radio</b>	<b>Pozycje uzgadniające</b>	<b>Razem</b>
Sprzedaż usług reklamowych	31 868	101 650	170 224	167 036	110 078	(26 342)	554 514
Sprzedaż biletów do kin	236 630	-	-	-	571	(772)	236 429
Sprzedaż wydawnictw	28 477	106 830	-	-	-	(4 197)	131 110
Sprzedaż barowa w kinach	90 403	-	-	-	-	(241)	90 162
Sprzedaż usług poligraficznych	-	63 744	-	-	-	(14)	63 730
Sprzedaż dystrybucji i produkcji filmowej	10 580	-	-	-	-	(130)	10 450
Sprzedaż pozostała	21 142	13 292	1 631	10 774	5 347	2 577	54 763
<b>Przychody ze sprzedaży wg kategorii ogółem</b>	<b>419 100</b>	<b>285 516</b>	<b>171 855</b>	<b>177 810</b>	<b>115 996</b>	<b>(29 119)</b>	<b>1 141 158</b>

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 41 311 tys. zł (2018 r.: 39 304 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 Grupy 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.

### 23. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2019 r.	2018 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	51 147	61 955
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	28 609	25 679
Amortyzacja praw do użytkowania (nota 5)	78 281	-
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	153 338	153 407
Reklama i reprezentacja	77 453	67 463
Koszty z tytułu czynszów (2018 r.)	-	108 225
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	34 772	-
Koszty z tytułu leasingu aktywów niskocennych (niebędących leasingiem krótkoterminowym)	239	-
Koszty z tytułu zmiennych opłat leasingowych	5 547	-
Podatki i opłaty	7 099	10 536
Pozostałe usługi obce	441 061	365 863
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 26)	341 614	332 293
<b>Razem koszty według rodzajów</b>	<b>1 219 160</b>	<b>1 125 421</b>
Zmiana stanu produktów	(191)	(131)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(146)	(179)
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>1 218 823</b>	<b>1 125 111</b>
Koszty sprzedaży	(222 474)	(206 595)
Koszty ogólnego zarządu	(153 911)	(141 079)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>842 438</b>	<b>777 437</b>

W segmencie Film i Książka część umów najmu dotyczących lokalizacji kin sieci Helios przewiduje poza opłatą stałą również zmienne opłaty leasingowe uzależnione od poziomu przychodów z tytułu sprzedaży biletów lub od poziomu frekwencji w kinach. Według szacunków Grupy dla lokalizacji objętych tymi warunkami wzrost przychodów lub frekwencji w kinach o 1% skutkowałby wzrostem opłat leasingowych o około 190 tys. zł.

**24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	2019 r.	2018 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	1 575	14 418
Dotacje	3 801	2 781
Odwrócenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe	94	247
Rozwiązanie rezerw	502	1 522
Otrzymane darowizny	2 399	-
Odpisane zobowiązania	750	661
Zysk ze zmniejszenia zakresu leasingu	193	-
Pozostałe	3 454	2 886
	<b>12 768</b>	<b>22 515</b>

(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.

**25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	2019 r.	2018 r.
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3 i 4)	7 614	10 121
Darowizny	828	737
Utworzenie rezerw	1 290	516
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	2 343	2 048
Pozostałe	3 559	2 860
	<b>15 634</b>	<b>16 282</b>
<b>Odpisy aktualizujące należności netto</b>		
Odpisy aktualizujące należności (nota 10)	4 641	23 248
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności	(1 345)	(1 843)
	<b>3 296</b>	<b>21 405</b>

**26. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW**

	2019 r.	2018 r.
Wynagrodzenia	287 424	281 325
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	54 190	50 968
	<b>341 614</b>	<b>332 293</b>
<b>Średnia wielkość zatrudnienia</b>	<b>2 579</b>	<b>2 783</b>

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

**27. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

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



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

	2019 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
<b>Zarząd</b>				
Bartosz Hojka	1 386	803	579	4
Tomasz Jagiełło	574	240	334	-
Agnieszka Sadowska	938	600	334	4
Grzegorz Kania	938	600	334	4
Anna Kryńska - Godlewska	935	600	334	1
	<b>4 771</b>	<b>2 843</b>	<b>1 915</b>	<b>13</b>

	2018 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
<b>Zarząd</b>				
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	-
	<b>5 372</b>	<b>2 735</b>	<b>2 625</b>	<b>12</b>

- (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 356 tys. zł (w 2018 r.: 357 tys. zł) a Agnieszka Sadowska z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu spółki Stopklatka S.A. w wysokości 175 tys. zł w 2018 r. 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 28.

Informacja o zobowiązaniach wobec byłych członków Zarządu po okresie pełnienia funkcji została przedstawiona w nocie 20.

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

Rada Nadzorcza	2019 r.	2018 r.
Andrzej Szlęzak	126	108
Wanda Rapaczynski	84	72
Tomasz Sielicki	84	72
Dariusz Formela	84	72
Andrzej Dobosz (1)	32	72
Maciej Wiśniewski	84	72
Tomasz Karusewicz (2)	52	-
	<b>546</b>	<b>468</b>

(1) Andrzej Dobosz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki do dnia 12 czerwca 2019 r.

(2) Tomasz Karusewicz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od dnia 13 czerwca 2019 r.

## 28. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

### a) 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 pozostawaniu uprawnionego pracownika w Zarządzie Spółki w okresie obrotowym, którego premia dotyczy.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r., wartość rezerwy na premię z tytułu realizacji Celu EBITDA została oszacowana w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2019 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 2019 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.

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

	2019 r.	2018 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników*	(1 494)	(1 871)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	284	355
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 494	1 167
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	284	222

\* łączna kwota kosztu w 2018 r. 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.:**

	2019 r.	2018 r.
Bartosz Hojka	430	578
Tomasz Jagiełło	266	355
Agnieszka Sadowska	266	355
Anna Kryńska - Godlewska	266	230
Grzegorz Kania	266	230
Grzegorz Kossakowski (1)	-	99
Robert Musiał (2)	-	24
	<b>1 494</b>	<b>1 871</b>

(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.

## b) Plany motywacyjne oparte o udziały spółek zależnych rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

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

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

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

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

Ponadto, począwszy od drugiego kwartału 2018 r. uprawnieni pracownicy spółki zależnej Foodio Concepts Sp. z o.o. uczestniczyli w programie motywacyjnym rozliczanym w instrumentach kapitałowych. W ramach planu motywacyjnego członkowie Zarządu tej spółki byli uprawnieni do objęcia udziałów w spółce. Przyznanie udziałów zostało uzależnione od spełnienia warunków o charakterze nierynkowym, polegających na osiągnięciu określonych poziomów przychodów ze sprzedaży i wyniku operacyjnego spółki w przyszłych okresach obrotowych. Spółka oszacowała długość oczekiwanego okresu nabywania uprawnień opierając się na długoterminowych prognozach wyników finansowych spółki. Wartość godziwa udziałów oszacowana na dzień przyznania była ujmowana w kosztach wynagrodzeń spółki przez oszacowany okres nabywania uprawnień w korespondencji ze zwiększeniem jej kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2019 r. w związku z niezrealizowaniem warunków planu rezerwa z tytułu tego planu została rozwiązana.

**Wpływ planów motywacyjnych opartych o udziały spółek zależnych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora przedstawiono w tabeli poniżej:**

	2019 r.	2018 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	(625)	(1 514)
Kapitał własny - udziały niekontrolujące	625	1 514

## 29. PRZYCHODY FINANSOWE

	2019 r.	2018 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	44	24
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	1 818	2 753
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych (1)	-	26 700
Odwroćenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	133	152
Zyski z tytułu różnic kursowych	3 664	51
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej (nota 33)	7 019	-
Pozostałe	189	29
	<b>12 867</b>	<b>29 709</b>

(1) W 2018 r. zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych dotyczy transakcji zbycia akcji w spółce Stopklatka S.A.

**30. KOSZTY FINANSOWE**

	2019 r.	2018 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów i pożyczek	4 515	2 235
Odsetki od leasingu	17 751	1 332
Pozostałe odsetki	520	1 114
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (1)	1 114	-
Wycena opcji put	4 287	4 239
Pozostałe	-	4
	<b>28 187</b>	<b>8 924</b>

(1) Odpisy aktualizujące aktywa finansowe dotyczą odpisanych udziałów i pożyczki udzielonej spółce stowarzyszonej Hash.fm Sp. z o.o.

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

	2019 r.	2018 r.
<b>Podatek bieżący</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	(14 911)	(13 340)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	997	640
	<b>(13 914)</b>	<b>(12 700)</b>
<b>Podatek odroczony</b>		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	5 999	467
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(268)	(50)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej	281	774
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej	345	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu korekty podatku od straty podatkowej	(511)	-
	<b>5 846</b>	<b>1 191</b>
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>(8 068)</b>	<b>(11 509)</b>

**Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach**

	2019 r.	2018 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	31	(45)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>31</b>	<b>(45)</b>

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

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

	2019 r.	2018 r.
<b>Zysk brutto</b>	<b>14 074</b>	<b>20 888</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2018 r.: 19%)	(2 674)	(3 969)
<b>Efekt podatkowy:</b>		
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	896	(147)
Zysk z tytułu wyceny udziałów nabytej spółki zależnej	1 334	-
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	697	449
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(3 527)	(4 896)
Odpis aktualizujący wartość firmy	-	(117)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	(276)	(3 573)
Wykorzystanie strat podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	153	1 903
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(6 368)	(2 374)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	345	-
Korekta podatku przy zbyciu spółki współkontrolowanej	-	990
Inne	1 466	225
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 57,3% (2018 r.: 55,1%)</b>	<b>(8 068)</b>	<b>(11 509)</b>

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

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 46 580 831 (w 2018 r.: 46 580 831).

#### Średnia ważona liczba akcji:

	2019 r.	2018 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>46 580 831</b>	<b>47 421 764</b>
Wpływ skupu akcji własnych	-	(840 933)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>46 580 831</b>	<b>46 580 831</b>

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

### 33. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

#### ▀ Nabywanie udziałów w spółce stowarzyszonej Eurozet Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2019 r. Zarząd Agora S.A. poinformował, że Spółka rozpoczęła negocjacje w przedmiocie potencjalnego nabycia od ich aktualnego właściciela udziałów w spółce Eurozet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”).

Spółka rozpoczęła negocjacje ze sprzedającym wspólnie ze spółką SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) (dalej jako „SFS Ventures”) w przedmiocie nabycia łącznie wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Eurozet w ten sposób, że:

- ▀ SFS Ventures nabędzie 60% udziałów w Eurozet,
- ▀ Agora nabędzie 40% udziałów w Eurozet.

SFS Ventures jest spółką prawa czeskiego; większość udziałów w niej jest własnością spółki zależnej Sourcefabric z.ú. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), oferującej rozwiązania typu open source dla mediów, zaś udział mniejszościowy posiada spółka Salvatorska Ventures LCC, zarejestrowana w USA spółka zależna Media Development Investment Fund.

Jednocześnie, w związku z rozpoczęciem negocjacji, o których mowa powyżej, Spółka rozpoczęła również negocjacje z SFS Ventures w przedmiocie ustalenia szczegółowych zasad potencjalnej inwestycji w Eurozet przez SFS Ventures jako wspólnika większościowego oraz Spółkę jako wspólnika mniejszościowego oraz przyszłej współpracy tych podmiotów jako wspólników Eurozet.

Spółce oraz SFS Ventures nie została udzielona wyłączność na prowadzenie negocjacji w przedmiocie nabycia udziałów Eurozet. Potencjalna transakcja jest zgodna z długoterminową strategią Grupy Agora, w szczególności z planem wzmocnienia pozycji grupy kapitałowej Agory na wybranych dotychczasowych rynkach działalności.

W dniu 20 lutego 2019 r. Zarząd Agora S.A. poinformował o zakończeniu negocjacji 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:

- ▀ 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:
  - a) SFS Ventures, jako kupującym 60% udziałów Eurozet oraz
  - b) Spółką, jako kupującym 40% udziałów Eurozet,
- ▀ przyrzeczoną umowę sprzedaży wyżej opisanych udziałów Eurozet pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Sprzedawcą („Umowa Przyrzeczona”), zawartą w wykonaniu Umowy Przedwstępnej, oraz
- ▀ 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 130.754.689 złotych. 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.



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 powiązаныmi 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):

- ▶ 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,
- ▶ 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
- ▶ 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 Przynieszonej („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 uwzględniając 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.

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

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 został 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 Anekssem 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. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie wyjaśniające jest w toku.

**W dniu 17 września 2019 r.**, Zarząd Agory S.A., w uzupełnieniu raportu bieżącego Spółki nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, poinformował, że w dniu 17 września 2019 r. Spółka oraz SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako kupujący oraz Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), jako sprzedawca („Sprzedawca”), dokonały ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży nabytych udziałów w spółce Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”), zgodnie z postanowieniami przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 roku („Umowa Przedwstępna”).

W wyniku zastosowania mechanizmu korekty ceny określonego w Umowie Przedwstępnej, ostateczna cena sprzedaży 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, nabytych przez Agorę w dniu 20 lutego 2019 r. wyniosła 130.673.268 złotych (wobec ceny wyjściowej w kwocie 130.754.689 złotych zapłaconych pierwotnie przez Spółkę).



W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej oraz mając na uwadze wynik zastosowania mechanizmu korekty ceny, Spółka była uprawniona do otrzymania od Sprzedawcy korekty (nadwyżki) ceny sprzedaży w kwocie 81.421 złotych w terminie pięciu dni roboczych od dnia ustalenia ostatecznej ceny sprzedaży. Na dzień 30 września 2019 r. łączna cena nabycia udziałów po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniosła 137 200 tys. zł.

**W dniu 18 września 2019 r.**, Zarząd Agory S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 3/2019 z dnia 20 lutego 2019 roku, poinformował, że w dniu 18 września 2019 roku podjął uchwałę o powzięciu przez Spółkę zamiaru wykonania opcji kupna wszystkich udziałów w kapitale zakładowym spółki Eurozet sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eurozet”) posiadanych przez SFS Ventures s.r.o. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska) („SFS Ventures”), zgodnie z postanowieniami umowy wspólników z dnia 20 lutego 2019 roku zawartej przez Spółkę z SFS Ventures („Opcja Call”) i regulującej 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”).

W związku z powyższym, w dniu 18 września 2019 r. Spółka podjęła decyzję w sprawie przygotowania i złożenia przez Agorę S.A. do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgłoszenia dotyczącego zamiaru koncentracji przedsiębiorstw („Zgłoszenie Antymonopolowe”), mającej polegać na nabyciu przez Spółkę wszystkich udziałów posiadanych przez SFS Ventures w kapitale zakładowym Eurozet, wskutek czego Agora miałaby przejąć kontrolę nad Eurozet, w drodze wykonania Opcji Call. Spółka złożyła Zgłoszenie Antymonopolowe w dniu 28 października 2019 r.

Podjęcie decyzji o zamiarze wykonania opcji nie jest równoznaczne z wykonaniem, ani nie powoduje po stronie Spółki obowiązku wykonania, Opcji Call, zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników. Ostateczna decyzja Spółki o ewentualnym skierowaniu do SFS Ventures oświadczenia o woli skorzystania z Opcji Call („Żądanie Wykonania Opcji”) jest uwarunkowana, w szczególności, uzyskaniem zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie przez Spółkę wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Eurozet posiadanych przez SFS Ventures.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników, Żądanie Wykonania Opcji może zostać złożone przez Spółkę nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia zawarcia i wykonania przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w Eurozet zawartej w dniu 20 lutego 2019 roku pomiędzy Spółką, SFS Ventures a Czech Radio Center a.s. z siedzibą w Pradze (Republika Czeska).

#### ► **Rozpoczęcie działalności przez spółkę zależną Step Inside Sp. z o.o.**

**W dniu 28 lutego 2019 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż 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 poinformowała, że Term Sheet nie stanowi wiążącego zobowiązania stron.

**W dniu 28 lutego 2019 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Step Inside Sp. z o.o. (Step Inside) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Step Inside z kwoty 5 tys. zł do kwoty 100 tys. zł poprzez utworzenie 1 900 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Helios S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 9 995 tys. zł. W dniu 15 kwietnia 2019 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi zarejestrował powyższą zmianę. Obecnie, Helios S.A. posiada 2 000 udziałów w Step Inside, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 2 000 głosów stanowiących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

**W dniu 23 kwietnia 2019 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Helios S.A. z siedzibą w Łodzi (spółkę zależną Agory) wraz z trzema przedsiębiorcami będącymi osobami fizycznymi wspólnego przedsiębiorcy w oparciu o już istniejącą spółkę Step Inside sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, na zasadach określonych w liście intencyjnym, o zawarciu którego Spółka informowała w komunikacie giełdowym nr 4/2019.

Uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na koncentrację stanowi istotny krok w toczących się negocjacjach mających na celu uzgodnienie szczegółowych zasad współpracy i prowadzenia wspólnego przedsiębiorcy utworzonego w oparciu o już istniejącą spółkę Step Inside. Wspólny przedsiębiorca będzie prowadzić działalność polegającą na otwieraniu, prowadzeniu i rozwijaniu sieci lokali gastronomicznych pod marką handlową Pasibus, co z perspektywy Grupy Agora oznacza rozszerzenie działalności w sektorze gastronomicznym. Lokale prowadzone przez wspólnego przedsiębiorcę będą zlokalizowane głównie przy ulicach handlowych oraz w galeriach handlowych.

#### ► Zmiany w spółkach zależnych

**W dniu 5 marca 2019 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie wygaszenia działalności biznesowej w obszarze usług poligraficznych spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o. Jednocześnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Agory Poligrafii Sp. z o.o. wskazało, że ww. uchwała nie stanowi uchwały o rozwiązaniu Spółki, o której mowa w art. 270 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych.

**W dniu 28 maja 2019 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Foodio Concepts Sp. z o.o. („Foodio”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Foodio z kwoty 5 tys. zł do kwoty 10 tys. zł poprzez utworzenie 100 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez wspólników Foodio. Helios S.A. objął 90 nowoutworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w wysokości 5 mln zł, przy czym kwota 4 995 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Foodio. W dniu 28 czerwca 2019 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi zarejestrował powyższą zmianę. Helios S.A. posiada obecnie 180 udziałów w Foodio, stanowiących 90% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 180 głosów stanowiących 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

**W dniu 6 czerwca 2019 r.** Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Agora Finanse Sp. z o.o. („Agora Finanse”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Agora Finanse z kwoty 5 tys. zł do kwoty 205 tys. zł poprzez utworzenie 4 000 nowych udziałów przeznaczonych do objęcia przez Agorę S.A. W dniu 4 lipca 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie zarejestrował powyższą zmianę. Agora S.A. posiada obecnie 4 100 udziałów w Agora Finanse, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 4 100 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 22 lipca 2019 r.** Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, dotyczącą sprzedaży wszystkich udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o., ze spółką AMS S.A. z siedzibą w Warszawie, za łączną cenę 45 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. nie posiada bezpośrednio udziałów w spółce Optimizers Sp. z o.o., natomiast pośrednio (poprzez AMS S.A.) Optimizers Sp. z o.o. nadal pozostaje spółką zależną Grupy Agora.

**W dniu 8 sierpnia 2019 r.** Agora S.A. zawarła trzy umowy sprzedaży udziałów dotyczące nabycia udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o., z trzema wspólnikami tej spółki. Umowy obejmowały nabycie przez Agorę S.A., od trzech wspólników Yieldbird Sp. z o.o., łącznie 116 udziałów w spółce Yieldbird Sp. z o.o., za łączną cenę 8 024 tys. zł (cena nabycia po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych wyniosła 8 108 tys. zł). Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 891 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, stanowiących 93,69% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki oraz dających prawo do 891 głosów, stanowiących 93,69% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

#### ► Nabycie dodatkowych udziałów w spółce stowarzyszonej ROI Hunter a.s.

**W dniu 17 czerwca 2019 r.** Zgromadzenie Wspólników spółki ROI Hunter a.s. z siedzibą w Czechach („ROI”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ROI z kwoty 2 647 860 CZK do kwoty 2 970 961 CZK, poprzez utworzenie 323 101 udziałów do objęcia przez Agorę S.A., w zamian za wkład pieniężny w wysokości 51 252 000 CZK, przy czym kwota 50 928 899 CZK została przeznaczona na kapitał zapasowy ROI. W tym samym dniu, Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów ze wspólnikiem ROI. W wyniku tej umowy Agora S.A. nabyła 32 310 udziałów w spółce ROI za kwotę 5 125 200 CZK.

W wyniku powyższych transakcji Agora S.A. posiada obecnie 710 823 udziałów w spółce ROI Hunter a.s., co stanowi 23,9% udziału w kapitale zakładowym spółki ROI Hunter i 710 823 głosów stanowiących 23,9% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena nabycia dodatkowych udziałów wyniosła 9 516 tys. zł (w tym podwyższenie kapitału 8 651 tys. zł).

#### ► Nabycie udziałów w spółce Piano Group Sp. z o.o.

**W dniu 15 lipca 2019 r.** Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego 21/2019 poinformował, że w wyniku prowadzonych negocjacji w dniu 15 lipca 2019 r. AMS S.A. ("AMS"), tj. spółka należąca do grupy kapitałowej Agory, zawarła z trzema osobami fizycznymi (dwóch sprzedających oraz gwarant) ("Sprzedający") umowę sprzedaży 30 udziałów stanowiących 60% udziałów spółki Piano Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Piano Group") i dających prawo do 60% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników ("Udziały"). Zgodnie z Umową AMS zapłaciła za Udziały kwotę 6,5 mln zł, stanowiącą zaliczkę na poczet ostatecznej ceny nabycia Udziałów.

Ostateczna cena nabycia Udziałów uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Ustalenie ostatecznej ceny nabycia udziałów nastąpi w oparciu o sprawozdania finansowe Piano Group za rok obrotowy 2019.

Ponadto AMS, Sprzedający oraz Piano Group Sp. z o.o. zawarły Umowę Wspólników regulującą wzajemne prawa i obowiązki wspólników, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia działalności i zarządzania spółką oraz transakcji i ograniczeń związanych ze zbywaniem udziałów w kapitale zakładowym Spółki. AMS jest m.in. uprawniona do powoływania większości członków Zarządu i Rady Nadzorczej Piano Group, a na sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej.

AMS została również przyznana opcja kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group, która może zostać wykonana po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok obrotowy 2021 (opcja call 1) lub odpowiednio po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok 2022 (opcja call 2), ale nie później niż odpowiednio do końca 2022 r. lub do końca 2023 r.

AMS została również zobowiązana z tytułu opcji sprzedaży (opcja put) przyznanej Sprzedającym do nabycia od Sprzedających odpowiednio: (i) 50% pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za 2021 r. (opcja put 1); (ii) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za 2022 r. (opcja put 2).

Cena nabycia udziałów objętych opcjami zostanie ustalona w oparciu o formułę określoną w Umowie Wspólników uwzględniającą osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez Piano Group w okresach objętych opcjami.

Nabycie Udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych AMS.

Spółka Piano Group jest 100% akcjonariuszem spółki Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA oraz wyłącznym wspólnikiem Benefit Multimedia Sp. z o.o. będącej jedynym komplementariuszem Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA.

Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług na rynku DOOH (digital out of home) w zakresie reklamy wewnętrznej emisji treści i sprzedaży treści reklamowych, instalacji ekranów oraz wykorzystania infrastruktury wideo/TV do emisji treści wideo. Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA współpracuje z ponad 190 klubami fitness w Polsce, w których zainstalowana jest infrastruktura spółki.

Nabycie Udziałów stanowi długoterminową inwestycję grupy kapitałowej Agory i jest zgodne ze strategią ogłoszoną przez Agorę w czerwcu 2018 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie pozycji grupy kapitałowej Spółki na rynku DOOH.

**W dniu 30 stycznia 2020 r.**, Zarząd Agory S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22/2019 z dnia 15 lipca 2019 roku - Zakończenie negocjacji i zawarcie umowy dotyczącej nabycia pakietu większościowego udziałów w spółce Piano Group sp. z o.o. oraz umowy wspólników – poinformował, iż podjął decyzję w sprawie aktualizacji ujętej w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Agory ceny nabycia udziałów spółki Piano Group oraz zobowiązania opcyjnego do nabycia pozostałych udziałów w tej spółce.

Wynik finansowy wypracowany przez Piano Group w 2019 r. był lepszy od prognozowanego, w związku z czym Zarząd Agory dokonał aktualizacji ceny nabytych udziałów oraz ceny, którą AMS zapłaci za nabycie udziałów mniejszościowych w Piano Group przyjętej do wyceny zobowiązania opcyjnego.

Poniżej przedstawiono rozliczenie nabycia po uwzględnieniu aktualizacji ceny nabycia.

#### Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa Agora objęła kontrolę nad spółką Piano Group i jej spółkami zależnymi. Od dnia nabycia Piano Group została objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa Agora wycenia udziały niekontrolujące proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych skonsolidowanych aktywach netto.

Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty ustalona na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia tys. zł
<b>Aktywa</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	190
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	99
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 346
Krótkoterminowe aktywa finansowe	146
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	149
	<b>1 930</b>
<b>Zobowiązania</b>	
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	(26)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(260)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	(255)
	<b>(541)</b>
<b>Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej</b>	<b>1 388</b>
Udziały niekontrolujące	(555)
Cena nabycia, w tym:	(14 860)
- zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(6 500)
- zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów	(8 360)
<b>Wartość firmy na dzień przejęcia</b>	<b>14 027</b>

Wartość firmy Grupy Piano odzwierciedla m.in. umiejętności, doświadczenie i wiedzę zespołu, potencjał rozwoju współpracy z klubami fitness, kontrahentami i klientami spółki, jak również synergie wynikające z włączenia Spółki do segmentu Reklama Zewnętrzna oraz oczekiwane zwiększenie udziału w rynku DOOH. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 236 tys. zł i udzielonych pożyczek wyniosła 146 tys. zł i stanowi wartość brutto kwot należnych wynikających z umów. Na dzień przejęcia oszacowano, że cała kwota będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 226 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w trzecim kwartale 2019 r.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2019 r. przychody oraz zysk netto Grupy Piano ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz zysku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 3,5 mln zł i 1,4 mln zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 31 grudnia 2019 r. wyniosłyby 1 252,7 mln zł, a zysk netto 6,3 mln zł.

Przyznane udziałowcom niekontrolującym prawo do sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz AMS („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostało rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora w początkowej oszacowanej i zdyskontowanej wartości wykupu wynoszącej 9 360 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszyła pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy.

#### ► Nabywanie dodatkowych udziałów w spółce HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.)

W dniu 12 września 2019 r., Zarząd Agora S.A. poinformował, że w dniu 12 września 2019 r. Agora zawarła z dwoma osobami fizycznymi, udziałowcami HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.) z siedzibą w Szczecinie ("Sprzedający") oraz z HRLink umowę inwestycyjną i umowę wspólników przewidującą m.in. nabycie przez Agorę 32 udziałów tej spółki oraz objęcie 15 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym HRLink Sp. z o.o. Powyższa umowa reguluje również wzajemne prawa i obowiązki wspólników, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia działalności i zarządzania spółką oraz transakcji i ograniczeń związanych ze zbywaniem udziałów w kapitale zakładowym. Agora jest m.in. uprawniona do powoływania zarządu i większości członków rady nadzorczej HRLink Sp. z o.o., a na Sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej

Agora ma również przyznaną opcję kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w HRLink Sp. z o.o., która może zostać wykonana, (i) dla części udziałów Sprzedających po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych HRLink Sp. z o.o. za rok obrotowy 2022 (opcja call 1) oraz (ii) dla wszystkich pozostałych udziałów Sprzedających po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych HRLink Sp. z o.o. za rok 2023 (opcja call 2).

Agora została również zobowiązana z tytułu opcji sprzedaży (opcja put) przyznanej (i) części udziałów Sprzedających w HRLink Sp. z o.o. po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych HRLink Sp. z o.o. za 2022 r. (opcja put 1); (ii) wszystkich pozostałych udziałów Sprzedających w HRLink Sp. z o.o. po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych spółki za 2023 r. (opcja put 2). Cena nabycia udziałów będzie zależna od wartości osiągniętej przez spółkę EBITDA oraz przychodów.

Nabycie Udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych Agory.

Przed zawarciem umowy Agora posiadała 48 udziałów stanowiących 46,15% udziałów w kapitale zakładowym. Po zawarciu transakcji nabycia 32 udziałów i objęciu 15 nowoutworzonych udziałów w HRLink Sp. z o.o. Agora posiada 95 udziałów stanowiących 79,83% udziału w kapitale zakładowym HRLink Sp. z o.o.

Agora została udziałowcem spółki HRLink Sp. z o.o. w 2012 r. HRLink Sp. z o.o. to jedna z najszybciej rozwijających się firm technologicznych w Europie Środkowej. W 2018 r. spółka zadebiutowała na 26. miejscu prestiżowego zestawienia Deloitte „Technology Fast 50 Central Europe”. Spółka oferuje klientom przede wszystkim nowoczesne narzędzie HRLink.pl dostępne w modelu abonamentowym, inne usługi informatyczne związane z procesem rekrutacji (np. usługi z zakresu tworzenia załadek czy stron www poświęconych karierze) oraz pośrednictwo w sprzedaży usług portali i mediów rekrutacyjnych. Nabycie Udziałów stanowi długoterminową inwestycję grupy kapitałowej Agory i jest zgodne ze strategią ogłoszoną przez Agorę w czerwcu 2018 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie pozycji grupy kapitałowej Spółki na rynku usług B2B oferowanych w modelu SaaS.

#### Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa Agora objęła kontrolę nad spółką HRLink Sp. z o.o. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa Agora wycenia udziały niekontrolujące proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych aktywach netto spółki przejmowanej.



Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty ustalona na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
<b>Aktywa</b>	
Wartości niematerialne (1)	4 484
Rzeczowe aktywa trwałe	22
Zapasy	15
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	1 143
Należności z tytułu podatku dochodowego	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 892
	<b>7 566</b>
<b>Zobowiązania</b>	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(602)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 012)
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	(280)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	(39)
	<b>(1 933)</b>
	<b>5 633</b>
<b>Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej</b>	
Udziały niekontrolujące	(1 136)
Wartość godziwa dotychczasowych udziałów w spółce	(7 891)
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(7 727)
<b>Wartość firmy na dzień przejęcia</b>	<b>11 121</b>

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów HRlink Sp. z o.o i rozpoznała dwie wartości niematerialne spełniające warunek identyfikowalności wg MSSF 3 tj. technologię HR Link oraz wartość relacji z klientami spółki HRlink Sp. z o.o, która nie była dotąd wykazywana w bilansie tej spółki. Łączna wartość godziwa nabytych wartości niematerialnych wyniosła 4 484 tys. zł ( w tym wartość przeszacowania do wartości godziwej wyniosła 3 171 tys. zł).

Zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała ponownej wyceny dotychczas posiadanych 46,15% udziałów w spółce do ich wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła zysk w wysokości 7 019 tys. zł (co stanowi 7 891 tys. zł pomniejszone o kwotę 872 tys. zł odpowiadającą wartości bilansowej inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień przejęcia). Zysk z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów został ujęty w przychodach finansowych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy w trzecim kwartale 2019 r.

Wartość firmy HRlink Sp. z o.o odzwierciedla m.in. umiejętności, doświadczenie i wiedzę zespołu, potencjał rozwoju współpracy z kontrahentami, potencjał do rozbudowy i rozwoju obecnie posiadanego systemu HR Link i zdolność firmy do pozyskiwania dodatkowych zleceń oraz nowych klientów spółki. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 131 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 1 328 tys. zł, z czego na dzień przejęcia oszacowano, że kwota 97 tys. zł nie będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 223 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w trzecim kwartale 2019 r.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2019 r. przychody oraz strata netto HRlink Sp. z o.o ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 2,8 mln zł i 0,3 mln zł. Gdyby

połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 31 grudnia 2019 r. wyniosłyby 1 254,6 mln zł a zysk netto 5,7 mln zł.

Przyznane udziałowcom niekontrolującym prawo do sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz Agory („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostanie rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora w początkowej oszacowanej i zdyskontowanej wartości wykupu wynoszącej 6 623 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszy pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy.

#### ► Wezwanie do odkupu akcji w spółce zależnej Helios S.A.

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

Na skutek: (i) złożonego Wezwania, (ii) kolejnych żądań zgłoszonych w trybie art. 418(1) KSH przez Akcjonariusza Mniejszościowego oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A., którzy nabyli część Akcji od Akcjonariusza Mniejszościowego oraz (iii) uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenia Helios S.A. z 10 maja 2016 r. oraz 13 czerwca 2016 r. w Helios S.A. finalizowane są 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. 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.

Opisani w zdaniu poprzednim Akcjonariusz Mniejszościowy, oraz pozostali akcjonariusze mniejszościowi, którzy byli uprawnieni z 1 460 akcji, złożyli apelacje od postanowienia Sądu o wyborze biegłego. Wszystkie opisane powyżej apelacje zostały oddalone prawomocnymi postanowieniami Sądu Okręgowego w Łodzi, XIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy z dnia 20 lutego 2019 r. oraz 19 września 2019 r.

## 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 finalizowana jest procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, procedury przymusowego odkupu oraz wykupu akcji nie zostały zakończone.

## ► Pozostałe

**W dniu 6 marca 2019 r.** udziałowcy spółki Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. („PBI”) podjęli uchwałę o zobowiązaniu wszystkich wspólników spółki PBI do wniesienia dopłat w łącznej wysokości 1 429 tys. zł. Na mocy tej uchwały, każdy ze wspólników zobowiązany był do wniesienia kwoty przypadającej na niego, w wysokości odpowiadającej procentowemu udziałowi jego udziałów w kapitale zakładowym PBI. Wartość dopłaty przypadająca na Agorę S.A. wyniosła 238 tys. zł.

## 34. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

### Ryzyko kredytowe

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



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

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ryzyko kredytowe Grupy jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów. Największymi odbiorcami usług i towarów Grupy (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Grupą). Udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Grupa 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 ustalane na podstawie historycznej statystyki płatności dla grup podobnych aktywów finansowych oraz przewidywań dotyczących przyszłości.

W oparciu o dane historyczne dotyczące płatności, Grupa 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 10.

### *Inwestycje*

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

### *Zabezpieczenia*

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

Informacja na temat posiadanych zabezpieczeń została przedstawiona w nocie 35.

### **Ryzyko płynności**

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

Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa utrzymywała linię kredytową w DNB Bank Polska S. A. (opisaną w nocie 15).

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

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 20, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 15. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 35.

### **Ryzyko rynkowe**

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

## Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika głównie ze sprzedaży usług druku, 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. Istotny wpływ na ryzyko walutowe Grupy ma wycena bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 5 643 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 2 301 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 7 798 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 7 132 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 403 995 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 2 804 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora S.A. nie była w 2019 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

## Ryzyko stopy procentowej

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

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

## Analiza wrażliwości

### a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto Grupy o 898 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r. r.: 522 tys. zł).

### b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 1%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2019 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 3 163 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r. r.: 54 tys. zł).

## Zarządzanie kapitałem

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

W okresie objętym skonsolidowanym 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.

## 35. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

## 1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	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	Kredyty bankowe
c) Wartość bilansowa instrumentu	2019 r.: 9 582 tys. zł 2018 r.: 122 407 tys. zł	2019 r.: 24 645 tys. zł 2018 r.: 8 323 tys. zł	2019 r.: 536 tys. zł 2018 r.: 339 tys. zł	2019 r.: 106 772 tys. zł 2018 r.: 52 348 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Wsparcie finansowe dla podmiotów powiązanych i współpracujących z Grupą	Kredyty inwestycyjne Kredyty w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Zgodnie z umowami	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów opisano w nocie 15
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Zastaw na części udziałów należących do wspólnika spółki Hash.fm Sp z o.o.	Zakres zabezpieczeń opisano w notce 15
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Naruszenie Umowy Kredytowej następuje po złamaniu każdego ze wskaźników: Wskaźnik Obsługi Zadłużenia oraz Wskaźnik Zadłużenia Netto
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
p) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
q) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne
<b>Ryzyko stopy procentowej</b>				
r) Opis ryzyka stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej
s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
t) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej
<b>Ryzyko kredytowe</b>				
u) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności banku	Ryzyko wypłacalności pożyczkobiorców	Brak
w) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana minus środki z BFG	Kwota ulokowana	N/D

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w notce 10, o zobowiązaniach handlowych w notce 20.

## 2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

## Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2019 r.	2018 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych</b>		
Lokaty bankowe	233	383
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 407	2 112
Pożyczki udzielone	44	24
Inne	164	230
<b>Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych</b>		
Pożyczki udzielone	(608)	-
<b>Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych</b>		
Kredyty bankowe	(4 515)	(2 235)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(17 751)	(1 332)
Inne	(123)	(119)

## 3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

	31 grudnia 2019 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	9 582	-	9 582	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>9 582</b>	<b>-</b>	<b>9 582</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu opcji put	55 114	-	-	55 114
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>55 114</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55 114</b>
	31 grudnia 2018 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	122 407	-	122 407	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>122 407</b>	<b>-</b>	<b>122 407</b>	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu opcji put	34 844	-	-	34 844
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>34 844</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 844</b>

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

	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>34 844</b>	<b>30 605</b>
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 33)	15 983	-
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat, w tym:	4 287	4 239
-w kosztach finansowych	(4 287)	(4 239)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>55 114</b>	<b>34 844</b>

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku operacyjnego EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa.

W odniesieniu do wartości opcji put, przyznanej akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A., wzrost prognozowanego wyniku EBIT w okresie wynikającym z warunków opcji put o 10% spowodowałby wzrost zobowiązania wobec akcjonariuszy niekontrolujących o około 4 553 tys. zł, natomiast wzrost stopy dyskontowej o 1 pkt% spowodowałby spadek tego zobowiązania o około 1 886 tys. zł.

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

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

	31 grudnia 2019 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	111 957	16 768	21 542	35 545	38 102	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	713 417	48 818	46 713	90 067	214 461	313 358
<i>w tym: zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z zastosowania MSSF 16</i>	<i>641 135</i>	<i>40 094</i>	<i>38 135</i>	<i>72 766</i>	<i>181 144</i>	<i>308 996</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63 081	63 081	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów	8 360	-	8 360	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	73 154	1 760	-	-	20 616	50 778*
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	17 076	16 058	195	404	419	-
<b>Razem</b>	<b>987 045</b>	<b>146 485</b>	<b>76 810</b>	<b>126 016</b>	<b>273 598</b>	<b>364 136</b>

	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	54 906	12 950	9 859	17 529	14 568	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	49 905	7 430	5 685	10 820	22 210	3 760
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 270	46 270	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	49 226	-	1 760	-	-	47 466 *
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	18 007	16 606	188	390	823	-
<b>Razem</b>	<b>218 314</b>	<b>83 256</b>	<b>17 492</b>	<b>28 739</b>	<b>37 601</b>	<b>51 226</b>

\* przedział płynności zgodnie z oszacowanym optymalnym ekonomicznie okresem realizacji opcji put przez akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A. na podstawie długoterminowych prognoz finansowych uwzględnionych w wycenie opcji put. Zgodnie z umowami opcyjnymi istnieje również możliwość rozliczenia opcji we wcześniejszych przedziałach płynności.

## 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:

	Przepływy pieniężne			Zmiany niegotówkowe				31 grudnia 2019	
	31 grudnia 2018	Kapitał	Odsetki i prowizje	Ujęcie aktywów w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	Przejęte z nabyciem spółki	Różnice kursowe		Zmniejsze nie zakresu umów
Kredyty bankowe	52 348	53 799	(4 378)	-	4 442	561	-	-	106 772
Leasing	45 447	(72 364)	(17 751)	617 179	17 751	-	(3 952)	(6 686)	579 624

	Przepływy pieniężne			Zmiany niegotówkowe		31 grudnia 2018
	31 grudnia 2017	Kapitał	Odsetki i prowizje	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych w leasingu	Naliczone odsetki i prowizje	
Kredyty bankowe	55 027	(2 650)	(2 167)	-	2 138	52 348
Leasing finansowy	30 250	(11 781)	(1 332)	26 978	1 332	45 447

**36. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

Na dzień bilansowy zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 18 469 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 23 715 tys. zł), a dotyczące wartości niematerialnych wynoszą 733 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 140 tys. zł).

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują m.in. przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację wiat przystankowych w Krakowie oraz budowy nowych obiektów kinowych.

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

Na 31 grudnia 2019 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	
<b>Poręczenia udzielone przez Agorę S.A.</b>					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	29.02.2020 - 16.06.2021	89	126	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
<b>Poręczenia udzielone przez Agora Finanse Sp. z o.o.</b>					
DNB Bank Polska S.A.	Agora S.A.	1.04.2024	-	202 500	zobowiązania Agora S.A. z tyt. umowy kredytowej
<b>Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.</b>					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	24 200	16 200	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
<b>Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.</b>					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

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

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi 2,8 mln zł i jest prezentowana w należnościach krótkoterminowych.

Informacja na temat zobowiązań warunkowych dotyczących spraw spornych została zawarta w nocie 19.



## Koszty demontażu nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS S.A. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są na czas określony lub nieokreślony z ustalonym okresem wypowiedzenia, zazwyczaj krótszym od okresu użytkowania danego nośnika. Konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. W przypadku, gdy strony umów dzierżawy zdecydują się na ich przedłużenie na kolejny okres, AMS S.A. nie poniesie kosztów demontażu w danym okresie. Koszty demontażu nośników nie stanowią dla AMS S.A. istotnego kosztu w stosunku do okresu trwania umów. Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, AMS S.A. przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontażu nośników poniesionych w 2019 r. wynosiła 654 tys. zł, zaś w 2018 r. wynosiła 521 tys. zł.

## Pozostałe

**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. Następnie organ kontrolny wszczął postępowanie podatkowe, a w dniu 26 grudnia 2019 r. Spółka otrzymała decyzję wymiarową organu podatkowego pierwszej instancji określającą zaległość podatkową w podatku VAT na kwotę główną w wysokości 0,5 mln zł. Kwota wynikająca z decyzji wraz z odsetkami została uregulowana w dniu 7 stycznia 2020 r. Jednocześnie, Zarząd Spółki nie zgadzając się z ustaleniami zawartymi w decyzji złożył w dniu 9 stycznia 2020 r. odwołanie do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. Zarząd uznaje przyjęty sposób ewidencji i rozliczeń za właściwy i będzie go bronił w dalszym postępowaniu administracyjnym lub sądowym. W ocenie Zarządu w wyniku postępowania odwoławczego lub sądowego wpłacona kwota będzie podlegała zwrotowi i nie ma podstaw do zawiązania rezerwy z tytułu dokonanej płatności. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie odwoławcze jest w toku.

**38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.**

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

		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
<b>31 grudnia 2019 r.</b>									
<b>Spółki zależne objęte konsolidacją (1)</b>									
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	28 980	914	6	9 077	12 899	(5 917)	50
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	241 562	83 014	45 148	84 154	181 775	27 218	8
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	781	2 411	334	577	3 543	1 303	-
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	70 839	7 105	10 945	8 322	51 296	16 107	(23)
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	10 120	49 596	693	5 940	13 591	402	(3)
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	3 397	4 324	1 741	1 522	14 065	1 898	(7)
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	287	1 561	37	529	4 796	537	(4)
8	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	2 470	26 910	160	23 191	105 463	3 721	(10)
9	Domiporta Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 526	1 242	23	777	9 269	(807)	-
10	Helios S.A., Łódź	91,4%	678 765	42 503	406 943	152 775	417 565	29 655	(51)
11	Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)	91,4%	4 929	9 600	11	5 462	53 341	693	(3)
12	Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (6)	93,7%	4 716	28 776	441	21 711	141 916	6 298	(8)
13	Next Script Sp. z o.o., Warszawa (5)	75,9%	-	430	-	12	-	(12)	-
14	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	77	145	-	123	-	48	-
15	Goldenline Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	244	1 016	22	4 481	6 949	(5 817)	(2)
16	Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	32	-	-	-	(11)	-
17	Agora Finanse Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	16	9 829	-	9 591	-	244	-
18	Foodio Concepts Sp. z o.o., Łódź (4)	82,3%	17 673	1 929	8 312	11 912	9 314	(9 034)	-
19	Step Inside Sp. z o.o., Łódź (4), (8)	91,4%	16 170	5 164	7 673	5 013	6 975	(1 352)	-
20	Piano Group Sp. z o.o., Warszawa (3), (7)	60,0%	149	4	128	2	-	(7)	-
21	Benefit Multimedia Sp. z o.o., Warszawa (3), (7)	60,0%	-	67	-	64	25	(17)	-
22	Benefit Multimedia SKA, Warszawa (3), (7)	60,0%	478	3 200	-	800	3 495	1 391	-
23	HRlink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.), Szczecin (9)	79,8%	1 710	1 831	-	781	2 788	(304)	-

- (1) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych;*
- (2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;*
- (3) pośrednio przez AMS S.A.;*
- (4) pośrednio przez Helios S.A.;*
- (5) pośrednio przez Next Film Sp. z o.o.;*
- (6) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 8 sierpnia 2019 r.;*
- (7) nabycie udziałów w spółce w dniu 15 lipca 2019 r., dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia nabycia;*
- (8) w dniu 11 stycznia 2019 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście zarejestrował założenie Spółki, w której Helios S.A. posiada 100% udziału w kapitale;*
- (9) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 12 września 2019 r. oraz zmiana nazwy spółki z Online Technologies HR Sp. z o.o. na HRLink Sp. z o.o. w dniu 28 listopada 2019 r., dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką.*

## 31 grudnia 2018 r.

	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótko - terminowe			
<b>Spółki zależne objęte konsolidacją (1)</b>								
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	31 416	8 717	62	13 393	28 182	(7 312)	20
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	187 749	105 840	1 627	96 335	173 741	27 581	(58)
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (2)	72,0%	421	3 128	-	350	3 806	1 621	-
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	59 603	16 108	147	6 371	51 936	12 737	2
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (3)	100,0%	6 157	50 872	53	3 234	12 743	1 058	(17)
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (2)	66,1%	2 642	6 404	1 084	1 716	13 926	1 703	1
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	214	3 354	28	1 916	5 867	873	-
8 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	2 715	27 665	101	22 427	108 706	3 914	6
9 Domiporta Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	1 180	2 641	55	992	9 655	348	7
10 Helios S.A., Łódź	91,4%	252 858	46 266	56 442	88 736	367 915	32 345	6
11 Next Film Sp. z o.o., Warszawa (4)	91,4%	3 639	7 005	28	2 251	14 490	(3 823)	(2)
12 Yieldbird Sp. z o.o., Warszawa (7)	81,5%	4 352	16 830	4	11 437	93 310	5 731	1
13 Next Script Sp. z o.o., Warszawa (5)	75,9%	-	432	-	2	-	(12)	-
14 Optimizers Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	5	170	-	123	173	(308)	-
15 Goldenline Sp. z o.o., Warszawa	92,7%	3 461	3 429	16	4 298	14 251	(700)	8
16 Plan A Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	43	-	-	-	(12)	-
17 Agora Finanse Sp. z o.o., Warszawa (8)	100,0%	56	122 430	-	122 677	-	(196)	-
18 Foodio Concepts Sp. z o.o., Łódź (4), (9)	82,3%	2 838	2 620	573	1 168	295	(1 589)	-

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

(2) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(3) pośrednio przez AMS S.A.;

(4) pośrednio przez Helios S.A.;

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

(6) 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.;

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

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

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

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

		31 grudnia 2019 r.							
		Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	
Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (1)	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótko - terminowe				
1	Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	50,0%	17	443	-	51	574	326	-
2	Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	21	1 508	800	705	5 106	(475)	-
3	ROI Hunter a.s., Brno (3)	23,9%	16 408	10 450	4 512	2 757	20 913	(10 928)	-
4	Eurozet Sp. z o.o., Warszawa (4)	40,0%	325 788	80 933	72 813	50 152	187 658	17 394	-
5.	HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.), Szczecin (5)	46,2%	-	-	-	-	4 919	(293)	-

(1) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) nabycie dodatkowych udziałów w dniu 17 czerwca 2019 r.;

(4) nabycie udziałów w spółce w dniu 20 lutego 2019 r., przedstawione w tabeli dane obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Eurozet od dnia nabycia, ponadto, przedstawione dane bilansowe oraz rachunku zysków i strat uwzględniają korekty konsolidacyjne wynikające z wyceny aktywów do wartości godziwej na dzień nabycia udziałów w spółce zgodnie z wymaganiami MSR 28, korekta wyniku netto z tytułu amortyzacji przeszacowań do wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego wyniosła 9 732 tys. zł.

(5) udziały w spółce oraz dane z rachunku zysków i strat obejmują dane od dnia przejęcia kontroli nad spółką.

Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (1)	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	31 grudnia 2018 r.						Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	
		Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto				Pozostałe całkowite dochody
		trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe						
1 HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.), Szczecin (6)	46,2%	1 017	653	-	777	5 547	104	-			
2 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2), (7)	50,0%	34	48	-	-	-	(253)	-			
3 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	66	2 520	-	2 085	7 336	(224)	-			
4 ROI Hunter a.s., Brno (8)	13,4%	20 842	9 081	4 013	1 926	4 467	(715)	-			
5 Stopklatka S.A., Warszawa (9)	0,0%	-	-	-	-	11 139	(1 379)	-			

(6) HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.) był klasyfikowany jako podmiot współkontrolowany, ponieważ na podstawie zawartej umowy inwestycyjnej i obowiązującej umowy spółki decyzje dotyczące istotnych działań wymagają jednogłośnej zgody obu głównych inwestorów dzielących kontrolę;

(7) nabycie dodatkowych udziałów w spółce w dniu 7 września 2018 r., w 2018 r. Grupa nie ujęła części udziału w stracie spółki (w wysokości 92 tys. zł) w związku z tym, że Grupa nie była zobowiązana do jej pokrycia;

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

(9) sprzedaż akcji w spółce w dniu 14 czerwca 2018 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres od 1 stycznia do 31 maja 2018 r.;

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

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

Spółka	31 grudnia 2019 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2019 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2019 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2019 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2019 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2019 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	638	365	-	621
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 517	644	2	1 248
Helios S.A.	8,6%	13 298	2 503	4	1 884
Next Film Sp. z o.o.	8,6%	5	59	-	-
Yieldbird Sp. z o.o.	6,3%	2 268	903	1	1 040
Next Script Sp. z o.o.	24,1%	99	(3)	-	-
Goldenline Sp. z o.o.	7,3%	276	(789)	-	-
Foodio Concepts Sp. z o.o.	17,7%	(104)	(1 600)	-	-
Step Inside Sp. z o.o.	8,6%	740	(116)	-	-
Grupa Piano (1)	40,0%	1 103	547	-	-
HRlink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.)	20,2%	1 092	(45)	-	-
<b>Razem</b>		<b>20 932</b>	<b>2 468</b>	<b>7</b>	<b>4 793</b>

(1) Grupa Piano obejmuje spółki Piano Group Sp. z o.o., Benefit Multimedia Sp. z o.o. i Benefit Multimedia Sp. z o.o. S.K.A.

Spółka	31 grudnia 2018 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2018r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2018 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2018 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2018 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2018 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	895	453	-	398
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	2 120	577	-	1 034
Helios S.A.	8,6%	13 530	2 733	-	1 873
Next Film Sp. z o.o.	8,6%	(55)	(327)	-	-
Yieldbird Sp. z o.o.	18,5%	2 577	1 284	-	905
Next Script Sp. z o.o.	24,1%	102	(4)	-	-
Goldenline Sp. z o.o.	7,3%	1 065	(150)	1	34
Foodio Concepts Sp. z o.o.	17,7%	915	(275)	-	-
<b>Razem</b>		<b>21 149</b>	<b>4 291</b>	<b>1</b>	<b>4 244</b>

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

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Zmiana kapitału własnego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikająca z:		
- nabycia dodatkowych udziałów od udziałowców niekontrolujących (1)	(7 007)	(1 699)
- podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej	-	(15)
- objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących	(885)	(885)
- przyznanie opcji put udziałowcom niekontrolującym (2)	(15 983)	-
<b>Wpływ netto na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>(23 875)</b>	<b>(2 599)</b>

(1) Zmiana w 2019 r. i w 2018 r. dotyczy efektu rozliczenia nabycia udziałów od udziałowców niekontrolujących Yieldbird Sp. z o.o.;

(2) Opcje put przyznane udziałowcom niekontrolującym spółek Piano Group Sp. z o.o. oraz HRLink Sp. z o.o. (dawniej Online Technologies HR Sp. z o.o.)

### 39. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

	31 grudnia 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	71	1 007
Należności z tytułu dostaw i usług	-	6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	8
Pozostałe zobowiązania	-	2
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	154 056	10 288
Udzielone pożyczki długoterminowe	200	-
Należności z tytułu dostaw i usług	112	128
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57	19
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	4	1
Pozostałe zobowiązania	276	10
<b>Zarząd Spółki</b>		
Należności	1	4
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	31 473	27 991
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Należności	38	24
Zobowiązania z tytułu opcji put (1)	13 244	3 769
Pozostałe zobowiązania	26	2

(1) dotyczy opcji put związanych z akcjami spółki Helios S.A. oraz udziałami w spółkach HRLink Sp z o.o. i Piano Group Sp z o.o.



Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi:

	2019 r.	2018 r.
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Przychody ze sprzedaży	9	287
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(200)	(108)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	16
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży	142	97
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(499)	(80)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	25	-
Pozostałe przychody operacyjne	2	-
Dywidendy otrzymane (1)	7 222	-
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży	26	23
Pozostałe przychody operacyjne	2 250	30
<b>Zarząd Spółki</b>		
Przychody ze sprzedaży	3	5
Koszty finansowe - wycena opcji put (2)	(3 481)	(3 551)
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Przychody ze sprzedaży	5	4
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Koszty finansowe - wycena opcji put (2)	(561)	(477)

(1) dotyczy spółki stowarzyszonej Eurozet Sp. z o.o.

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

**W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:**

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- 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 poolingu,
- rozliczenia w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej.

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

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

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupa na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism) oraz wartości niematerialnych związanych z działalnością spółki GoldenLine Sp.z o.o. w związku z odnotowanym spadkiem przychodów spółki. W celu określenia wartości odzyskiwalnych powyższych aktywów oszacowano wartość użytkową odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne na podstawie długoterminowych projekcji przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

	Wartość firmy związana z działalnością Domiporta Sp. z o.o.- Internet	Wartość firmy i prawa związane z wydawaniem określonych czasopism	Wartość firmy związana z działalnością radiową	Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym	Wartość firmy przypisana do działalności w segmencie prasowym
Wartość księgowa na dzień 31.12.2019 r.	2 461 tys. zł	9 350 tys. zł	63 667 tys. zł	140 944 tys. zł	39 096 tys. zł	43 375 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia					
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczycieli kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)					
2020	37%	(16%)	7%	(18%)	(24%)	168%
2021	(122%)	1%	46%	(14%)	206%	(22%)
2022	109%	2%	9%	9%	13%	(16%)
2023	250%	2%	10%	29%	2%	3%
2024	229%	2%	15%	(7%)	9%	(27%)
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)					
2020-2024	7,0%	5,8%	5,1%	5,6%	6,5%	6,0%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy					
	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%	0,5%	(2,1%)

W 2019 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych GoldenLine Sp. z o.o. w wysokości 7 388 tys. zł w związku z odnotowanym spadkiem przychodów spółki. Na dzień 31 grudnia 2019 r. w ramach aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne GoldenLine Sp. z o.o. Grupa nie objęła odpisem z tytułu utraty wartości ujętej w bilansie wartości bazy danych użytkowników, gdyż oszacowana wartość odzyskiwalna przewyższa jej wartość bilansową.

W 2019 r. Spółka ujęła również odpis aktualizujący udziały w spółkę stowarzyszoną Hash.fm Sp. z o.o. w wysokości 507 tys. zł w związku z odnotowanym spadkiem przychodów spółki oraz odpis aktualizujący pożyczkę udzieloną Hash.fm Sp. z o.o. w wysokości 608 tys. zł. na podstawie szacunku oczekiwanych strat kredytowych związanych z tym aktywem finansowym.

W 2018 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości domeny GoldenLine w wysokości 6 927 tys. zł oraz w odniesieniu do wartości firmy przypisanej do działalności serwisu Futbolowo.pl w wysokości 614 tys. zł. 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.

Do kluczowych oszacowań i założeń, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy, należy również ujęcie aktywów z tytułu podatku odroczonego od nierozliczonych strat podatkowych z lat ubiegłych. Informacje na temat tych założeń i osądów zostały przedstawione w nocie 16.

Ponadto, zastosowanie standardu MSSF 16 wymaga od Grupy dokonywania analiz i szacunków dotyczących m. in. ustalania zakresu umów podlegających MSSF 16, ustalania okresu leasingu oraz ustalania stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Przyjęte szacunki i założenia mogą podlegać weryfikacji w oparciu o zmiany czynników rynkowych i operacyjnych branż pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje i praktykę rynkową dotyczącą stosowania standardu. Dodatkowe informacje na temat przyjętych szacunków i założeń zostały opisane w nocie 2(b).

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

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2019 r.	2018 r.	2019 r.	2018 r.
Przychody ze sprzedaży	1 249 663	1 141 158	290 498	267 444
Zysk z działalności operacyjnej	24 678	875	5 737	205
Zysk brutto	14 074	20 888	3 272	4 895
Zysk netto przypadający/a na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 538	5 088	822	1 192
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	205 483	81 130	47 767	19 014
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(100 501)	(19 819)	(23 363)	(4 645)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(76 920)	(47 506)	(17 881)	(11 134)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	28 062	13 805	6 523	3 235
Aktywa razem	1 992 445	1 399 826	467 875	325 541
Zobowiązania długoterminowe	628 277	114 999	147 535	26 744
Zobowiązania krótkoterminowe	411 993	288 668	96 746	67 132
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	931 243	975 010	218 679	226 747
Kapitał zakładowy	46 581	46 581	10 938	10 833
Średnia ważona liczba akcji	46 580 831	46 580 831	46 580 831	46 580 831
Podstawowy/ rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,08	0,11	0,02	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,99	20,93	4,69	4,87

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 2019 r. (2018 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 = 4,3018 zł (1 EURO = 4,2669 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2019 r. 1 EURO = 4,2585 zł, na 31 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000 zł.

## 42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

- ▶ **W dniu 20 stycznia 2020 r.** Agora S.A. zawarła z G.C. Geek Code Ltd. z siedzibą na Cyprze umowę sprzedaży, której przedmiotem było kupno 22 udziałów w kapitale zakładowym spółki Goldenline Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 22 tys. zł, za kwotę 10 tys. zł. Obecnie Agora S.A. posiada 300 udziałów Goldenline sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 300 głosów stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Goldenline sp. z o.o.
- ▶ **W dniu 31 stycznia 2020 r.** Helios S.A. oraz Step Inside sp. z o.o., spółki zależne Agory, zawarły umowę inwestycyjną („Umowa Inwestycyjna”) z częścią wspólników („Wspólnicy”) spółki Food for Nation spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa i FFN.

Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej jest określenie zasad współpracy i prowadzenia wspólnego przedsiębiorcy utworzonego w oparciu o Step Inside. Celem Step Inside jest otwieranie, prowadzenie oraz rozwijanie punktów gastronomicznych pod marką handlową Pasibus, które będą zlokalizowane głównie przy ulicach handlowych oraz w galeriach handlowych.

Przy zawarciu Umowy Inwestycyjnej Wspólnicy objęli łącznie 10% udziałów w kapitale zakładowym Step Inside (odpowiadających 10% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników), natomiast Helios dofinansował Step Inside kwotą 5 mln zł. Umowa Inwestycyjna przewiduje możliwość zwiększenia udziału Inwestorów Indywidualnych do 40% łącznie, pod warunkiem spełnienia przez Step Inside ustalonych celów finansowych.

Wcześniej Helios S.A. na podstawie umowy o współpracy z FFN z dnia 28 lutego 2019 r. dofinansował spółkę Step Inside kwotą 10 mln złotych, o czym Agora informowała raportem bieżącym 4/2019 r. z 28 lutego 2019 r.

Umowa Inwestycyjna określa między innymi szczegółowe parametry zaangażowania kapitałowego inwestorów oraz wzajemne prawa i obowiązki stron.

- ▶ **W dniu 6 lutego 2020 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że 5 lutego 2020 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży prawa własności działki gruntu o numerze 133, obręb: 4-07-05, o powierzchni 0,4623 ha, stanowiącej nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy – Mokotowa w Warszawie, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WA3M/00516612/1 (wcześniej KW nr WA3M/00171401/8), wraz z budynkiem i budowlami posadowionymi na powyższej działce gruntu (zwanej dalej „Nieruchomością”). Decyzja o sprzedaży Nieruchomości wynika z faktu, iż Spółka nie wykorzystywała efektywnie całej powierzchni Nieruchomości na działalność operacyjną.

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, iż proces zawarcia umowy sprzedaży Nieruchomości (zwanej dalej „Umową”) został uznany za proces rozciągnięty w czasie. W toku tego procesu Spółka zidentyfikowała etapy pośrednie, same w sobie spełniające kryteria zakwalifikowania jako informacje poufne. Podanie informacji poufnych o zaistnieniu etapów pośrednich w toku procesu sprzedaży zostało opóźnione do momentu zawarcia Umowy na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”) i art. 4 Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2016/1055 z dnia 29 czerwca 2016 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do technicznych warunków właściwego podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych i opóźniania podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie Wykonawcze”) z uwagi na ochronę prawnie uzasadnionych interesów Emitenta tj. ryzyko negatywnego wpływu podania informacji na możliwość zawarcia Umowy. Jednym z etapów pośrednich, o których mowa powyżej było zawarcie w dniu 9 grudnia 2019 r. umowy przedwstępnej sprzedaży Nieruchomości, której towarzyszyło również zawarcie umowy sprzedaży prawa własności wybranych nieruchomości.

Łączna kwota przychodów uzyskanych ze zbycia wszystkich aktywów w ramach tego procesu wyniosła 11,0 mln zł netto, a pozytywny wpływ transakcji na wynik operacyjny Grupy Agora w pierwszym kwartale 2020 r. wyniesie ok. 6,6 mln zł.

- ▶ **W dniu 12 lutego 2020 r.** Agora S.A. („Agora”) uzgodniła z Agora-Poligrafia Sp. z o.o. („Agora-Poligrafia”) treść planu połączenia („Plan Połączenia”).

Zgodnie z Planem Połączenia podmiotami łączącymi się są Agora („Spółka Przejmująca”) oraz Agora-Poligrafia („Spółka Przejmowana”). Połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, to jest poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. W związku z okolicznością, że Agora jest jedynym współnikiem Agory-Poligrafii połączenie nastąpi w trybie uproszczonym na podstawie art. 516 § 6 KSH, bez podwyższania kapitału zakładowego Agory, jak też bez zmiany statutu Spółki.

Zgodnie z art. 516 § 5 KSH łączące się spółki nie sporządzają sprawozdań Zarządów uzasadniających połączenie oraz nie poddają Planu Połączenia badaniu przez biegłego rewidenta w zakresie jego poprawności i rzetelności.

Wraz z raportem bieżącym Agora przekazała do publicznej wiadomości treść Planu Połączenia, sporządzonego na podstawie art. 499 i n. KSH. Zgodnie z art. 500 § 21 KSH Plan Połączenia jest dostępny na stronach internetowych Agory (agora.pl) oraz Agory-Poligrafii (agorapoligrafia.pl).

Podjęcie decyzji o połączeniu spółek uzasadnione było potrzebą konsolidacji majątku w Spółce Przejmującej. Do lipca 2019 roku Spółka Przejmowana prowadziła działalność m.in. w zakresie świadczenia usług druku, zatrudniając kadrę wyspecjalizowaną w działalności poligraficznej. Obecnie Spółka Przejmowana zarządza jedynie swoim majątkiem trwałym oraz świadczy usługi najmu powierzchni związane wyłącznie z tym majątkiem, głównie na rzecz Spółki Przejmującej i spółek powiązanych. Z końcem lutego 2020 roku w zakładzie pracy Spółki Przejmowanej rozwiązana została ostatnia umowa o pracę, a zarządzanie jej majątkiem przejęte zostało przez Agorę S.A.

W związku z powyższym, połączenie spółek stanowiło naturalną konsekwencję opisanych powyżej zmian. Jego celem było uproszczenie struktur organizacyjnych grupy kapitałowej Spółki Przejmującej, co usprawni zarządzanie i wyeliminuje część zbędnych procesów, a w rezultacie obniży koszty zarządzania majątkiem Spółki Przejmowanej.

Treść Pierwszego zawiadomienia akcjonariuszy o zamiarze połączenia wraz z załącznikami stanowiącymi sprawozdania finansowe Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej za lata 2016-2018 zostały opublikowane na stronie Spółki.

- ▶ **W dniu 27 lutego 2020 r.** Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży 4 499 udziałów w spółce Hash.fm Sp. z o. o. o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy i o łącznej wartości nominalnej 224 950,00 zł (dwieście dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt złotych) na rzecz drugiego współnika tej spółki za kwotę 155 tys. zł. Obecnie Agora S.A. posiada 1 udział Hash.fm Sp. z o.o. stanowiących 0,01% kapitału zakładowego tej spółki oraz dających prawo do 1 głosu stanowiącego 0,01% głosu na zgromadzeniu współników Hash.fm Sp. z o.o.
- ▶ **Do Polski na przełomie lutego i marca 2020 r.** dotarła epidemia koronawirusa, która obecnie wpływa na funkcjonowanie gospodarki na całym świecie. W dniu 11 marca 2020 r. Światowa Organizacja Zdrowia oceniła, że epidemię Covid-19 można charakteryzować jako pandemię. Obecnie trudno jest przewidzieć dalszy rozwój sytuacji z tym związanej i oszacować skalę jej negatywnego oddziaływania na wzrost gospodarczy w Polsce i w Europie oraz związaną z tym skłonność reklamodawców do promowania swoich produktów i usług. W ramach walki z epidemią polskie władze wydały rozporządzenie na mocy, którego od 12 do 25 marca 2020 r. zamknięto wszystkie instytucje oświaty i kultury, w tym kina. W opinii Spółki zamknięcie kin sieci Helios na okres 2 tygodni nie będzie mieć istotnego wpływu na wyniki Grupy Agora w 2020 r. Trudno jest przewidzieć jak będzie kształtować się sytuacja po upływie tych dwóch tygodni, dlatego też nie można ocenić jej wpływu na kondycję branży kinowej w Polsce i wyniki Grupy Agora.

Warszawa, 12 marca 2020 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.