

GRUPA AGORA

Skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe

**na 31 grudnia
2016 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2016 r.**

31 marca 2017 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 2016 R.

	Nota	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	462 781	448 064
Rzeczowe aktywa trwałe	4	627 510	669 689
Długoterminowe aktywa finansowe	5	83	98
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	6	21 417	19 938
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	7	14 287	14 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	13 374	10 388
		1 139 452	1 162 356
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	8	33 829	29 031
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	9	254 354	281 716
Należności z tytułu podatku dochodowego		836	121
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	80 032	105 826
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	50 197	31 163
		419 248	447 857
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	10 682	-
		429 930	447 857
Aktywa razem		1 569 382	1 610 213

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2016 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	12	47 665	47 665
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	13	902 266	958 629
		1 097 123	1 153 486
Udziały niekontrolujące		20 195	16 699
Kapitał własny		1 117 318	1 170 185
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	23 768	22 527
Długoterminowe kredyty i pożyczki	14	71 931	60 850
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	24 707	16 575
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	2 745	2 451
Rezerwy na zobowiązania	18	696	927
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	19	4 542	15 259
		128 389	118 589
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	228	198
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	160 881	165 998
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		14 114	9 463
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	14	38 988	46 794
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	9 818	4 304
Rezerwy na zobowiązania	18	7 541	2 115
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	92 105	92 567
		323 675	321 439
Pasywa razem		1 569 382	1 610 213

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	2016 r.	2015 r. przekształcone*
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21	1 198 432	1 189 340
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22	(849 236)	(820 144)
Zysk brutto na sprzedaży		349 196	369 196
Koszty sprzedaży	22	(226 123)	(235 535)
Koszty ogólnego zarządu	22	(125 186)	(120 619)
Pozostałe przychody operacyjne	23	29 841	19 917
Pozostałe koszty operacyjne	24	(11 046)	(14 227)
Zysk z działalności operacyjnej		16 682	18 732
Przychody finansowe	28	3 653	4 109
Koszty finansowe	29	(18 671)	(5 164)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(1 469)	(872)
Zysk brutto		195	16 805
Podatek dochodowy	30	(13 379)	(1 486)
Zysk/(strata) netto		(13 184)	15 319
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(16 637)	12 709
Udziały niekontrolujące		3 453	2 610
		(13 184)	15 319
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	32	(0,35)	0,27

*zmiany przedstawiono w notcie 2.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	2016 r.	2015 r.
Zysk/(strata) netto za okres	(13 184)	15 319
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(3)	293
Podatek dochodowy	1	(55)
	(2)	238
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	(2)	238
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	(13 186)	15 557
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(16 639)	12 945
Udziały niekontrolujące	3 453	2 612
	(13 186)	15 557

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.							
Stan na 31 grudnia 2015 r.	47 665	-	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(16 637)	(16 637)	3 453	(13 184)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(16 639)	(16 639)	3 453	(13 186)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(35 749)	(35 749)	-	(35 749)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(852)	(852)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	(35 749)	(35 749)	(852)	(36 601)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	822	822	(1 240)	(418)
Nabycie jednostki zależnej (nota 33)	-	-	-	-	-	2 035	2 035
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanых udziałowcom niekontrolującym (nota 33)	-	-	-	(1 760)	(1 760)	-	(1 760)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowców niekontrolujących	-	-	-	(98)	(98)	100	2
Pozostałe (nota 33)	-	-	-	(2 939)	(2 939)	-	(2 939)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	(3 975)	(3 975)	895	(3 080)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(39 724)	(39 724)	43	(39 681)
Stan na 31 grudnia 2016 r.	47 665	-	147 192	902 266	1 097 123	20 195	1 117 318

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R. (C.D.)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.							
Stan na 31 grudnia 2014 r.	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	12 709	12 709	2 610	15 319
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	236	236	2	238
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	12 945	12 945	2 612	15 557
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	(36 076)	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(3 272)	30 060	-	(36 076)	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	27	27	(727)	(700)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put	-	-	-	213	213	-	213
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	240	240	(727)	(487)
Transakcje z właścicielami ogółem	(3 272)	30 060	-	(35 836)	(9 048)	(1 403)	(10 451)
Stan na 31 grudnia 2015 r.	47 665	-	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

	Nota	2016 r.	2015 r.
Działalność operacyjna			
Zysk brutto		195	16 805
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		1 469	872
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		77 857	78 426
Amortyzacja wartości niematerialnych		20 331	23 562
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		33	(86)
Odsetki, netto		3 270	3 176
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(6 362)	(1 738)
Nabycie aktywów programowych		(3 012)	-
Zmiana stanu rezerw		5 519	(1 582)
Zmiana stanu zapasów		(4 797)	1 150
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		25 246	(27 728)
Zmiana stanu zobowiązań		(6 634)	293
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		(3 801)	23 594
(Zyski)/straty z tytułu zbycia/nabycia spółki zależnej	33	(7 169)	-
Zmiana wyceny opcji put	35	7 136	(507)
Inne korekty		10	1 257
Przepływy środków pieniężnych brutto		109 291	117 494
Podatek dochodowy zapłacony		(12 297)	(6 418)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		96 994	111 076
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		26 403	7 177
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	33	3 896	-
Dywidendy otrzymane		360	-
Splata udzielonych pożyczek		3 600	-
Wpływy z tytułu odsetek		1 251	1 414
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		141 478	118 886
Pozostałe wpływy (1)		18 645	8 000
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(88 920)	(89 755)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	33	(6 204)	(12 959)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(129 000)	(146 124)
Udzielone pożyczki		(200)	(4 970)
Pozostałe wydatki		-	(10 645)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(28 691)	(128 976)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R. (C.D.)

	2016 r.	2015 r.
Nota		
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	37 675	33 809
Wpływy z tytułu cash pooling	6 645	-
Wpływy z tytułu faktoringu	-	24 024
Inne wpływy	248	-
Nabycie akcji własnych	-	(9 288)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(5 486)	(1 319)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(35 749)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(852)	(676)
Splata kredytów i pożyczek	(29 805)	(24 753)
Wypływy z tytułu faktoringu	-	(1 815)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(17 541)	(19 057)
Odsetki zapłacone	(3 755)	(3 436)
Pozostałe	(649)	(756)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(49 269)	(3 267)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 034	(21 167)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	31 163	52 330
Na koniec okresu obrotowego	50 197	31 163

(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, w 2016 r. kwota wpływów zawiera dodatkowo środki pieniężne związane z zapisem na akcje spółki Stopklatka S.A., które zostały zwrócone spółce Agora S.A. w dniu 21 stycznia 2016 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2016 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

(a) Działalność podstawowa

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. grupę kapitałową Agory stanowią: spółka dominująca Agora S.A. oraz 19 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 3 spółkach współkontrolowanych: Green Content Sp. z o.o. (konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r.), Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 2 spółkach stowarzyszonych: Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10, 00-732 Warszawa

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd jednostki dominującej

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

Bartosz Hojka	Prezes Zarządu	przez cały rok
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Robert Musiał	Członek Zarządu	przez cały rok (1)

(1) W dniu 17 lutego 2017 roku Pan Robert Musiał złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki Agora S.A., ze skutkiem na dzień 28 lutego 2017 r. W dniu 1 marca 2017 r. Zarząd Agory S.A. stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki powołał w drodze kooptacji do swojego grona Panią Agnieszkę Sadowską.

(f) Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir S. Sikora	Członek Rady Nadzorczej	do 23 czerwca 2016 r.
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Paweł Mazur	Członek Rady Nadzorczej	do 23 czerwca 2016 r.
Anna Kryńska – Godlewska	Członek Rady Nadzorczej	od 24 czerwca 2016 r.
Andrzej Dobosz	Członek Rady Nadzorczej	od 24 czerwca 2016 r.

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 31 marca 2017 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

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

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 r., poza zmianami opisanymi poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2010-2012*;
- 3) Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*;
- 4) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji*;
- 5) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – *Ulepszenia 2012-2014*;
- 6) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne*;
- 7) Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*;
- 8) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień*.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W 2016 r. Grupa zmieniła nazwę jednej pozycji w skonsolidowanym bilansie z dotychczasowej „Zobowiązania krótkoterminowe” na „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”. Zakres sald prezentowanych w tej pozycji nie uległ zmianie. W opinii Spółki nowa nazwa lepiej odzwierciedla zakres informacyjny tej pozycji. Taka sama zmiana została dokonana w jednostkowym bilansie Spółki.

Zmiana prezentacji danych porównawczych

W 2016 r. Grupa wprowadziła zmianę w prezentacji kosztów związanych z dzierżawą powierzchni reklamowych w działalności internetowej. Do końca 2015 r. koszty te były prezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty sprzedaży”, a od pierwszego kwartału 2016 r. są prezentowane w pozycji „Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”. W opinii Spółki nowa prezentacja lepiej odzwierciedla charakter tych kosztów z perspektywy funkcjonalnego podziału kosztów. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone. Powyższa zmiana nie miała wpływu na uprzednio prezentowane kwoty zysku z działalności operacyjnej, zysku netto ani kapitału własnego Grupy.

Podsumowanie wprowadzonych zmian do skonsolidowanych danych porównawczych Grupy zaprezentowano w tabeli poniżej:

	2015 r. <u>(dane zaraportowane)</u>	Zmiana prezentacji	2015 r. <u>(dane przekształcone)</u>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(795 591)	(24 553)	(820 144)
Zysk brutto ze sprzedaży	393 749	(24 553)	369 196
Koszty sprzedaży	(260 088)	24 553	(235 535)

(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 wspólnie kontrolowane i stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nią kontroli. Jednostka wspólnie kontrolowana 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 wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych od momentu uzyskania współkontroli lub znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy współkontrola lub znaczący wpływ ustaje. Inwestycje Grupy w jednostki wspólnie kontrolowane i stowarzyszone są ujmowane metodą praw własności. Udział w jednostkach wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonych jest początkowo wykazywany w cenie nabycia, a następnie korygowany odpowiednio o następujące po jego nabyciu zmiany wartości przypadającego na danego współnika udziału w aktywach netto wspólnie kontrolowanego lub stowarzyszonego podmiotu. Udział Grupy w stratach jednostek wspólnie kontrolowanych i stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub wspólnie kontrolowanej.

(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 zatrzymane i bieżącego okresu). W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa ujmuje zmiany wartości tego zobowiązania w rachunku zysków i strat.

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 93 lat
Budynki	10 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	5 - 8 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2 - 20 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(e) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(g) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(h) Pożyczki

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

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

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

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

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

(n) Zapasy

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

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

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

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

Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego stanowią zakumulowane zyski / straty, w tym kapitał zapasowy tworzony z podziału zysków z lat ubiegłych. Zawierają one również równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 opisanymi poniżej oraz początkowe ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym.

W Grupie Agora realizowane były plany motywacyjne oparte o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. W ramach tych planów, które opierały się o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych, wybrani pracownicy Grupy byli uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ustalana przy użyciu metod wyceny, które brały pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdową akcji Agory, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa wynikające z posiadanych certyfikatów. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem pozycji zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego. Wartość godziwa certyfikatów była ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

(t) Dotacje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

(v) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa posiadane przez Grupę na mocy umów leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z tych kwot jest niższa. Wartość początkowa aktywów używanych na podstawie umów leasingu finansowego jest następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca

uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów używany na mocy umów leasingu finansowego jest amortyzowany przez okres ekonomicznej użyteczności nie dłuższy niż okres leasingu. W pozostałych przypadkach Spółka stosuje okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych opisane w (punkcie d).

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

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

(ab) Dywidendy wypłacone

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

(ac) Jednostki powiązane

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

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

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas,

gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Standard zawiera również nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.

Grupa rozpoczęła proces oceny wpływu zastosowania głównych założeń nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wstępna analiza miała na celu identyfikację istotnych kontraktów, które potencjalnie mogłyby zawierać elementy wpływające na moment rozpoznania przychodów lub ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym, w szczególności w odniesieniu do kontraktów wieloelementowych, umów licencyjnych, bonusów handlowych oraz usług realizowanych z udziałem podwykonawców. Na podstawie wstępnej analizy Grupa ocenia, że w momencie początkowego zastosowania, tj. w okresie rozpoczynającym się 1 stycznia 2018 r., MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na moment ujęcia i kwotę przychodów rozpoznanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. W 2017 r. analiza wpływu MSSF 15 będzie kontynuowana, a Grupa ujawni istotne zmiany tej oceny w sprawozdaniach finansowych za kolejne okresy.

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

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

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

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

Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2) Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy - Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Zmiany wyjaśniają, między innymi, że niezrealizowane straty powiązane z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, dla których wartością podatkową jest ich początkowy koszt, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych. Zmiany wprowadzają również dodatkowe wskazówki w zakresie oceny czy w przyszłości wystąpią zyski podatkowe, dzięki którym będzie można rozliczyć ujemne różnice przejściowe.

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

3) Zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych - Inicjatywa dotycząca ujawnień* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym. Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.

Grupa oczekuje, że zastosowanie zmian może skutkować zwiększeniem ujawnień dotyczących zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej zgodnie z wymaganiami standardu.

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

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

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

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

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

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

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

MSSF 16 zastępuje MSR 17 *Leasing* oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym i operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą amortyzacji, natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.

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

Grupa analizuje wpływ nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Aktywa programowe	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.	58 380	382 582	217 548	-	24 056	-	682 566
Zwiększenia	-	-	26 667	3 933	17 832	5 733	54 165
Zakup	-	-	20 727	3 933	72	-	24 732
Rozliczenie z inwestycji	-	-	1 460	-	1 300	-	2 760
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	3 865	3 865
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	-	4 480	-	16 460	-	20 940
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	1 868	1 868
Zmniejszenia	-	-	(15 389)	(3 933)	(1 879)	-	(21 201)
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	(155)	-	(1 859)	-	(2 014)
Reklasyfikacje	-	-	(1 550)	-	-	-	(1 550)
Sprzedaż spółki zależnej (nota 33)	-	-	(13 580)	(3 933)	(20)	-	(17 533)
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.	58 380	382 582	228 826	-	40 009	5 733	715 530

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Aktywa programowe	Pozostałe	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.	35 022	63 265	114 112	-	22 103	-	234 502
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	16 556	-	3 254	521	20 331
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	64	-	39	57	160
Sprzedaż	-	-	(104)	-	-	-	(104)
Likwidacja	-	-	(155)	-	(1 503)	-	(1 658)
Reklasyfikacje	-	-	(315)	-	-	315	-
Sprzedaż spółki zależnej (nota 33)	-	-	(481)	-	(1)	-	(482)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.	35 022	63 265	129 677	-	23 892	893	252 749
Wartość netto							
Na 1 stycznia 2016 r.	23 358	319 317	103 436	-	1 953	-	448 064
Na 31 grudnia 2016 r.	23 358	319 317	99 149	-	16 117	4 840	462 781

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.	58 380	374 369	156 460	24 053	613 262
Zwiększenia	-	8 213	61 142	3 053	72 408
Zakup	-	-	48 631	360	48 991
Rozliczenie z inwestycji	-	-	12 416	2 693	15 109
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	8 213	95	-	8 308
Zmniejszenia	-	-	(54)	(3 050)	(3 104)
Sprzedaż	-	-	-	(3 050)	(3 050)
Likwidacja	-	-	(54)	-	(54)
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.	58 380	382 582	217 548	24 056	682 566
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.	35 022	63 265	93 500	21 819	213 606
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	20 220	3 342	23 562
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	446	-	446
Sprzedaż	-	-	-	(3 050)	(3 050)
Likwidacja	-	-	(54)	-	(54)
Inne	-	-	-	(8)	(8)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.	35 022	63 265	114 112	22 103	234 502
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2015 r.	23 358	311 104	62 960	2 234	399 656
Na 31 grudnia 2015 r.	23 358	319 317	103 436	1 953	448 064

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

Pozostałe wartości niematerialne o wartości księgowej 60 tys. zł (2015 r.: 139 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytów spółki Helios S.A.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2016 r.	25 480	27 818	542 518	846 428	8 634	211 220	33 897	1 695 995
Zwiększenia	-	-	13 666	28 048	1 313	5 878	81 472	130 377
Zakup	-	-	197	12 095	1 078	692	79 674	93 736
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	13 477	15 783	126	4 789	-	34 175
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	-	-	155	-	380	-	535
Reklasyfikacje	-	-	(9)	-	-	-	9	-
Inne	-	-	1	15	109	17	1 789	1 931
Zmniejszenia	-	(14 216)	(16 780)	(9 640)	(1 870)	(6 054)	(75 543)	(124 103)
Sprzedaż	-	(375)	(15 595)	(5 068)	(1 870)	(2 246)	(36 066)	(61 220)
Likwidacja	-	-	(1 185)	(4 164)	-	(3 792)	(1 000)	(10 141)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 33)	-	-	-	(209)	-	(16)	(397)	(622)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	(318)	(318)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(36 935)	(36 935)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4c)	-	(13 841)	-	-	-	-	-	(13 841)
Inne	-	-	-	(199)	-	-	(827)	(1 026)
Wartość brutto na 31 grudnia 2016 r.	25 480	13 602	539 404	864 836	8 077	211 044	39 826	1 702 269

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2016 r.	-	10 810	225 044	638 665	6 300	142 962	2 525	1 026 306
Odpis amortyzacyjny za okres	-	191	19 319	44 577	774	12 996	-	77 857
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	130	848	978
Odwrocenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Sprzedaż	-	(210)	(12 330)	(4 701)	(1 703)	(1 206)	-	(20 150)
Likwidacja	-	-	(993)	(3 608)	-	(2 165)	(200)	(6 966)
Sprzedane wraz ze sprzedażą spółki zależnej (nota 33)	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Przeklasyfikowane do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (nota 4c)	-	(3 159)	-	-	-	-	-	(3 159)
Inne	-	-	-	(159)	-	-	87	(72)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2016 r.	-	7 632	231 040	674 767	5 371	152 717	3 232	1 074 759
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2016 r.	25 480	17 008	317 474	207 763	2 334	68 258	31 372	669 689
Na 31 grudnia 2016 r.	25 480	5 970	308 364	190 069	2 706	58 327	36 594	627 510

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.	18 195	34 440	527 639	841 618	8 515	208 072	36 212	1 674 691
Zwiększenia	7 320	-	24 016	32 941	982	9 652	104 076	178 987
Zakup	-	-	1 311	11 019	695	414	102 103	115 542
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	1 131	-	22 493	21 783	287	9 211	-	54 905
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	158	119	-	-	-	277
Reklasyfikacje	6 189	-	3	20	-	-	-	6 212
Inne	-	-	51	-	-	27	1 973	2 051
Zmniejszenia	(35)	(6 622)	(9 137)	(28 131)	(863)	(6 504)	(106 391)	(157 683)
Sprzedaż	-	-	(4 396)	(1 209)	(736)	(11)	(34 761)	(41 113)
Likwidacja	-	-	(4 721)	(26 922)	(127)	(6 493)	(939)	(39 202)
Reklasyfikacje	(3)	(6 622)	(20)	-	-	-	-	(6 645)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(70 014)	(70 014)
Inne	(32)	-	-	-	-	-	(677)	(709)
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.	25 480	27 818	542 518	846 428	8 634	211 220	33 897	1 695 995

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.	-	10 984	214 205	621 344	6 309	133 918	1 520	988 280
Odpis amortyzacyjny za okres	-	258	19 298	45 044	783	13 043	-	78 426
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	44	250	-	673	1 222	2 189
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	(24)	(24)
Sprzedaż	-	-	(4 308)	(1 187)	(665)	(3)	-	(6 163)
Likwidacja	-	-	(4 190)	(26 789)	(127)	(4 670)	(193)	(35 969)
Reklasyfikacje	-	(432)	(5)	3	-	1	-	(433)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.	-	10 810	225 044	638 665	6 300	142 962	2 525	1 026 306
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2015 r.	18 195	23 456	313 434	220 274	2 206	74 154	34 692	686 411
Na 31 grudnia 2015 r.	25 480	17 008	317 474	207 763	2 334	68 258	31 372	669 689

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w “kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów”, “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) Zabezpieczenie linii kredytowej.**

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

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2016 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 340
2	Grunty	10 496
3	Budynki i budowle	137 648
4	Urządzenia techniczne i maszyny	56 038
5	Środki transportu	425
6	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	17 267
	Razem	226 214

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

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Urządzenia techniczne i maszyny	46 583	55 316
Środki transportu	520	472
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	15 992	18 161
Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu	63 095	73 949
Rzeczowe aktywa trwałe nabytych w drodze leasingu finansowego w trakcie roku	13 923	23 922

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa trwałe o wartości bilansowej 10 682 tys. zł zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży i obejmują prawo wieczystego użytkowania gruntu zlokalizowanego przy ul. Czerniakowskiej w Warszawie. W informacji o segmentach operacyjnych prezentowanej w nocie 21 powyższe aktywa są ujęte w pozycjach uzgadniających.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa podjęła już działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży powyższych aktywów. Zarząd Spółki oczekuje, że sprzedaż tych aktywów zostanie zrealizowana w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego i ocenia, że ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży jest wyższa od wartości bilansowej.

W dniu 16 grudnia 2016 r. Agora S.A. zawarła przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni 6 270 mkw. w Warszawie, położonej przy ulicy Czerniakowskiej 85/87 ("Umowa Przedwstępna"). Umowa Przedwstępna zobowiązuje Spółkę do zawarcia umowy przyrzeczonej warunkowej sprzedaży nieruchomości najpóźniej do dnia 31 października 2017 r. ("Umowa Warunkowa"). Umowa Warunkowa będzie mieć charakter umowy sprzedaży o skutkach zobowiązujących, zawartej pod warunkiem nieskorzystania przez Prezydenta m.st. Warszawy z prawa pierwokupu nieruchomości ("Warunek"). W razie spełnienia się Warunku, zostanie zawarta przez Spółkę umowa rozporządzająca nieruchomością. Umowa Przedwstępna ustanowiła na rzecz stron umowne prawo odstąpienia w sytuacjach określonych Umową Przedwstępną

(w tym między innymi prawo odstąpienia przez kupującego w sytuacji wystąpienia zmiany w zakresie stanu prawnego lub faktycznego nieruchomości). Cena sprzedaży nieruchomości określona w Umowie Przedwstępnej wynosi 19 000 tys. zł netto, a pozytywny wpływ tej transakcji na wynik operacyjny Spółki i Grupy Agora w 2017 r. może wynieść około 8 318 tys. zł.

d) Sprzedaż nieruchomości w Łodzi.

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

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

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

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

e) Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 36.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	98	123
Udziały i akcje	83	83
Udzielone pożyczki	15	40
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	(15)	(25)
Udzielone pożyczki	(15)	(25)
- reklasyfikacje	(15)	(25)
Stan na koniec okresu	83	98
Udziały i akcje	83	83
Udzielone pożyczki	-	15

6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH

Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności.

	2016 r.	2015 r.
Inwestycje w spółki stowarzyszone	930	12 427
Inwestycje w spółki współkontrolowane	20 487	7 511
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	21 417	19 938
Stan na początek okresu	19 938	16 403
Zwiększenia	14 604	4 407
Ujęcie początkowe udziałów w spółce (nota 33)	14 604	-
Podwyższenie kapitału	-	4 407
Zmniejszenia	(13 125)	(872)
Udział w stratach netto	(1 469)	(872)
Wycena udziałów na dzień przejęcia kontroli (nota 33)	(5 536)	-
Reklasyfikacja do jednostek zależnych na dzień przejęcia kontroli (nota 33)	(5 760)	-
Dywidendy otrzymane	(360)	-
Stan na koniec okresu	21 417	19 938

Skrócone informacje finansowe dotyczące spółek wycenianych metodą praw własności znajdują się w nocie 39.

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Rozliczenia międzyokresowe	2 238	2 166
Pozostałe	12 049	12 013
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 287	14 179

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w łącznej wysokości 21,6 mln zł (2015 r.: 29,6 mln zł) stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2016 r. część należności z tytułu tych kaucji w wysokości 10,8 mln zł (2015 r.: 10,8 mln zł) jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

8. ZAPASY

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Materiały	25 345	24 538
Produkcja w toku	288	-
Produkty gotowe	4 422	1 715
Towary	3 774	2 778
	33 829	29 031
Odpis aktualizujący wartość	8 591	8 135
Zapasy, wartość brutto	42 420	37 166

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

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 191 300 tys. zł (2015 r.: 202 800 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat (2016 r. utworzenie odpisu w kwocie netto 1 448 tys. zł, w 2015 r.: utworzenie odpisu w kwocie netto 1 135 tys. zł).

9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	184 760	201 622
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	10 821	23 982
Rozliczenia międzyokresowe	9 083	8 589
Pozostałe	49 690	47 523
	254 354	281 716
Odpisy aktualizujące wartość należności	16 711	18 499
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	271 065	300 215

Pozostałe należności zawierają m. in. pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 17 058 tys. zł (2015 r.: 19 629 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%. Pozostałe należności zawierają również krótkoterminową część kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A. (opisanych w nocie 7).

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 40.

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

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – netto

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Należności nieprzeterminowane	116 783	134 618
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	48 587	46 317
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	16 421	15 193
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 468	2 060
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 061	1 519
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	440	1 915
	184 760	201 622

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2016 r.	2015 r.
Stan na początek okresu	18 499	22 865
Zwiększenia	4 457	6 039
Rozwiązania	(1 407)	(5 093)
Wykorzystania	(4 838)	(5 312)
Stan na koniec okresu	16 711	18 499

10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	73 989	85 771
Pożyczki udzielone	6 043	9 410
Pozostałe	-	10 645
	80 032	105 826

Pożyczki udzielone dotyczą głównie transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawionymi w nocie 40.

Pozostałe aktywa finansowe dotyczyły kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona przez Agorę S.A. w związku z dokonanymi zapisami na akcje spółki Stopklatka S.A. i zostały Spółce zwrócone w dniu 21 stycznia 2016 r.

11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	25 417	23 171
Lokaty bankowe	24 578	5 024
Inne	202	2 968
	50 197	31 163

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 458 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 9 787 tys. zł).

12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2016 r.**

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

Gospodarka polska zgodnie z zapisami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną do końca 1996 r.

Przepisy MSR 29 dotyczące sprawozdań Grupy wymagają przeszacowania kapitału zakładowego Grupy w okresie hiperinflacji wskaźnikiem ogólnego wzrostu cen w tym okresie.

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości pozycji zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału zakładowego nie wpływa na wartość kapitału własnego Spółki a jedynie na wysokość poszczególnych jego elementów.

Polskie przepisy, w szczególności kodeks spółek handlowych, nie regulują w żaden sposób przeprowadzania tego typu korekt, w szczególności sposobów ujmowania wynikających z nich zmian kapitałów spółek handlowych.

Wobec wymienionych powyżej: braku wpływu korekty z tytułu hiperinflacji na wartość kapitału własnego Grupy oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych Grupa nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

13. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

Dywidendy

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

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

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2016 r. zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2015, który wyniósł 13 722 tys. zł, został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 35 749 tys. zł (kwota uzupełniająca została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki). Dywidenda wyniosła 0,75 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 14 lipca 2016 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 2 sierpnia 2016 r.

14. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	41 731	26 777
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 200	34 073
Długoterminowe kredyty i pożyczki	71 931	60 850
Krótkoterminowe kredyty bankowe	22 556	29 634
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16 432	17 160
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	38 988	46 794

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	34 939	17 218
powyżej 3 do 5 lat	6 792	9 559
Zobowiązania długoterminowe, razem	41 731	26 777

Na podstawie Aneksu nr 2 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 24 maja 2016 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100 000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2017 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35 000 tys. zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2017 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. kwota dostępnego kredytu terminowego jest pomniejszona o wykorzystaną w maju 2016 r. nieodnawialną transzę kredytu w wysokości 25 000 tys. zł, która będzie spłacana w 13 równych ratach począwszy od 30 czerwca 2017 r. do 30 czerwca 2020 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Agora S.A. posiadała zadłużenie z tytułu wykorzystanej transzy kredytu terminowego w wysokości 25 000 tys. zł (z tego w zobowiązaniach długoterminowych zaprezentowano 19 231 tys. zł). Ponadto, spółka AMS S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 4 475 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., zadłużenie zewnętrzne spółki Helios S.A. z tytułu kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wyniosło 81 349 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe w łącznej wysokości 34 812 tys. zł (z tego 22 500 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 46 537 tys. zł (z tego 30 125 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie wyposażenia kin oraz samochodów.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	50 871	56 007
Niezrealizowane koszty finansowe	(4 239)	(4 774)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	46 632	51 233

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
do 1 roku	16 432	17 160
powyżej 1 do 5 lat	28 182	30 409
powyżej 5 lat	2 018	3 664
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	46 632	51 233

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
do 1 roku	18 198	19 262
powyżej 1 do 5 lat	30 607	32 999
powyżej 5 lat	2 066	3 746
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	50 871	56 007

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.		31 grudnia 2015 r.					
			długo terminowe	krótco terminowe	długo terminowe	krótco terminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów										
Bank Pekao S.A.	135 000	135 000	19 231	5 769	-	17 878	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	dostępny do wykorzystania kredyt terminowy - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 30.06.2017 r. do 30.06.2020 r., kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 31 maja 2017 r.	hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na dostępny do wykorzystania kredyt terminowy oraz kredyt w rachunku bieżącym)
Bank Zachodni WBK S.A.	26 220	26 220	8 258	5 670	13 865	5 686	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 7.05.2020 r.	Hipoteka na nieruchomościach położonych w Białymstoku, Radomiu i w Sosnowcu, Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Weksel in blanco. Umowa podporządkowania pożyczki od Agora S.A.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	64 200	15 952	13 931	6 233	12 238	5 446	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 29.10.2021 r.	Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomościach w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu i Radomiu. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.		31 grudnia 2015 r.					
			długo terminowe	krótko terminowe	długo terminowe	krótko terminowe				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	31 920	310	103	414	103	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 31.12.2020 r.	Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Hipoteka na nieruchomościach w Opolu.	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
Alior Bank S.A.	1 952	1 952	-	305	260	521	3 M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 30.06.2017 r.	Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomości położonej w Radomiu.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
mBank SA	8 000	-	-	4 475	-	-	WIBOR ON + marża banku	Kredyt w rachunku dostępny do 28.11.2017 r.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	kredyt w rachunku bieżącym AMS S.A.

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	110	-	75	20	-	-	marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2021 r.	weksel in blanco, przedmiot leasingu (samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Agorę S.A.
BZ WBK LEASING S.A.	10 267	12 148	3 399	1 654	5 053	1 729	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2019 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
mLeasing Sp. z o.o.	2 233	2 407	-	282	282	498	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2017 r.	Weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	22 088	22 120	346	5 078	5 425	4 522	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2018 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	452	452	174	74	255	71	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2020 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.		31 grudnia 2015 r.					
			dłużo terminowe	krótko terminowe	dłużo terminowe	krótko terminowe				
XDC ALPHA S.A.	-	7 571	-	-	-	3 451	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2016 r.	Sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BZ WBK Lease S.A.	39 305	32 837	20 030	6 232	18 550	4 655	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2023r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina, samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Santander Consumer Multirent	-	114	-	-	-	24	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2016 r.	Weksel in blanco, samochody	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
ING Lease Sp. z o.o.	11 184	11 062	1 819	2 172	3 879	2 039	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2021 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	6 343	1 011	4 356	921	629	171	1M WIBOR + marża leasingodawcy	spłata w ratach do 2022 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2015 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość na 1 stycznia 2015 r.	Zmiany odniesione do rachunku zysków i strat	Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	Zmiany związane ze zbyciem spółki zależnej	Wartość na 31 grudnia 2015 r.
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	12 787	3 776	-	-	-	16 563
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	124	-	-	-	124
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	42	(10)	-	-	-	32
Zobowiązania z tytułu odsetek	263	7	-	-	-	270
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10 142	(710)	-	-	-	9 432
Rezerwy na zobowiązania	654	193	(55)	-	-	792
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	249	1 812	-	-	-	2 061
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 476	86	-	-	-	1 562
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 526	(646)	-	-	-	880
Straty podatkowe	277	(261)	-	-	-	16
Leasing finansowy	950	(950)	-	-	-	-
Pozostałe	373	(373)	-	-	-	-
	28 739	3 048	(55)	-	-	31 732

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	49 859	(9 927)	-	-	-	39 932
Aktywa i zobowiązania finansowe	180	19	-	-	-	199
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	37	(35)	-	-	-	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	18	(83)	-	-	-	(65)
Leasing finansowy	3 099	345	-	-	-	3 444
Pozostałe	298	61	-	-	-	359
	53 491	(9 620)	-	-	-	43 871

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

	Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		31 grudnia 2015 r. wartość bilansowa
	Przed kompensatą	kompensata	
Aktywa	31 732	(21 344)	10 388
Rezerwa	43 871	(21 344)	22 527

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	71 619	25 092	do 2021 r.
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	8	16	nieokreślona

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	2016 r.	2015 r.
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 707	16 575
	24 707	16 575
Krótkoterminowe		
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	-	4 304
Zobowiązanie z tytułu cash pooling	9 818	-
	9 818	4 304

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ich wartość wyniosła:

- dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.: 23 195 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 16 554 tys. zł),
- dla udziałowców niekontrolujących Goldenline Sp. z o.o.: 1 512 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: nie występuje),
- dla udziałowców niekontrolujących Sir Local Sp. z o.o.: wycenione w wartości zero zł (31 grudnia 2015 r.: 21 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe o wartości 9 818 tys. zł obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółki współkontrolowanej Green Content Sp. z o.o. wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe

zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmowały zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A., które zostało spłacone w dniu 3 sierpnia 2016 r.

17. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2016 r. wynosi 2 973 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 649 tys. zł), w tym część długoterminowa 2 745 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 451 tys. zł).

18. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	Rezerwa na reorganizację	Rezerwa na odsetki, kary i podobne	Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	Rezerwa na sprawy sporne	Inne	Razem
Wartość na 1 stycznia 2016 r.	-	1 327	1 159	362	194	3 042
Zwiększenia	6 906	-	-	146	-	7 052
Utworzenie rezerwy	6 906	-	-	146	-	7 052
Zmniejszenia	(1 176)	-	(232)	(354)	(95)	(1 857)
Rozwiązanie rezerwy	-	-	(232)	(272)	(95)	(599)
Wykorzystanie rezerwy	(1 176)	-	-	(82)	-	(1 258)
Wartość na 31 grudnia 2016 r.	5 730	1 327	927	154	99	8 237
Część długoterminowa	-	-	696	-	-	696
Część krótkoterminowa	5 730	1 327	231	154	99	7 541

(i) Rezerwa na reorganizację

W dniu 4 października 2016 r. Zarząd Agory S.A.: (i) podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce oraz z radą pracowników Spółki, (ii) zwrócił się do związku zawodowego działającego przy Spółce i rady pracowników Spółki o przystąpienie do konsultacji w powyższej sprawie oraz (iii) powiadomił właściwy urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce.

W dniu 11 października 2016 r.: (i) Agora S.A. zawarła trójstronne porozumienie ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (wyczerpujące dyspozycję art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (stanowiące porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 roku o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji), (ii) Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

W dniu 6 grudnia 2016 r. Zarząd Agory S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwiększenia liczby osób objętych zwolnieniem grupowym w Agorze S.A. Zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu, redukcja zatrudnienia w Spółce miała dotyczyć nie więcej niż 135 osób i być przeprowadzona do 31 grudnia 2016 roku. Intencją Zarządu Agory S.A. było zwiększenie liczby osób objętych zwolnieniem grupowym ze 135 do około 190 zatrudnionych w Agorze S.A. (9,6% zatrudnionych w Spółce na dzień 6 grudnia 2016 roku).

W dniu 12 grudnia 2016 r. Spółka zawarła aneks do Porozumienia ("Aneks") a Zarząd Spółki uchwały o:

- przyjęciu Aneksu i przeprowadzeniu zwolnienia grupowego na zasadach określonych w Porozumieniu,
- wyrażeniu zgody na podpisanie przez Spółkę listu intencyjnego z Organizacją Międzyzakładową NSZZ "Solidarność" Agora S.A. i Inforadio Sp. z o.o. dotyczącego intencji wypracowania warunków dobrowolnych odejść pracowników pionu Gazeta Wyborcza w razie zaistnienia przyczyny uzasadniającej konieczność ograniczania zatrudnienia w ww. pionie w roku 2017.

Na mocy podpisanego Aneksu liczba zwalnianych pracowników w ramach zwolnienia grupowego została zwiększona z około 135 do nie więcej niż 190 osób. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje, w tym treść Aneksu, Powiatowemu Urzędowi Pracy.

Na mocy Porozumienia zwalniani pracownicy otrzymali wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących Spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy objęci zostaną także działaniami osłonowymi obejmującymi m.in. wsparcie w poszukiwaniu pracy oraz przekwalifikowaniu.

Zarząd Agory S.A., w ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych podjął również decyzję o zakończeniu wydawania bezpłatnego dziennika *Metrocafe.pl* z dniem 14 października 2016 r. Przyczyną podjętych działań restrukturyzacyjnych jest m.in. utrzymująca się rynkowa recesja w wydatkach na reklamę prasową oraz negatywne prognozy dotyczące perspektyw jego dalszego rozwoju. Dlatego też Zarząd Spółki zdecydował, że skoncentruje się na rozwoju działalności dziennika *Gazeta Wyborcza*, w szczególności w zakresie jego dalszej cyfryzacji i wspierania rozwoju prenumeraty cyfrowej.

W związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 6 906 tys. zł, która w całości obciążała koszty operacyjne Spółki i Grupy w czwartym kwartale 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. pozostała do wykorzystania rezerwa na zwolnienie grupowe wynosiła 5 730 tys. zł.

(ii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

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

(iii) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia

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

(iv) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2016 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 3 080 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 573 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

19. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Długoterminowe		
Przychody przyszłych okresów	1 517	184
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	18	-
- pozostałe	1 499	184
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 025	15 075
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych (1)	1 624	14 064
- pozostałe	1 401	1 011
	4 542	15 259
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	74 157	84 125
- na niewykorzystane urlopy	9 747	9 919
- na koszty systemu motywacyjnego	9 761	12 162
- rezerwa na Plany Motywacyjne (nota 27)	1 457	2 899
- na płace	9 269	8 954
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	43 923	49 839
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	-	352
Przychody przyszłych okresów	17 948	8 442
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	103	70
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	7 126	3 503
- sprzedaż kuponów do kin	4 997	3 569
- koszty sądowe	553	700
- pozostałe (2)	5 169	600
	92 105	92 567

(1) Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe zobowiązanie długoterminowe z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych obejmowały głównie długoterminową część zobowiązania z tytułu opłaty koncesyjnej w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o. w wysokości 12 190 tys. zł.

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

20. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	93 611	100 009
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	26 249	23 018
Pozostałe	14 197	13 131
Fundusze specjalne	26 824	29 840
	160 881	165 998

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

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

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notcie 40.

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

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

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

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

- 1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dzienników: *Gazety Wyborczej*, *Metracafe.pl* (do połowy października 2016 r.) oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna,
- 2) Segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. Wydawnictwo oraz produkcja filmowa),
- 3) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o. (dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Sport4People Sp. z o.o., Sir Local Sp. z o.o., GoldenLine Sp. z o.o. oraz Optimizers Sp. z o.o.
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją z segmentu Druk. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące 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 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. dotyczą Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A., GoldenLine Sp. z o.o. (w 2015 r.), Hash.fm Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2016 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 2016 r.

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

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

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(8 888)	(30 333)	(15 828)	(4 891)	(3 146)	(15 790)	(16 313)	(95 189)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(517)	-	(2 736)	-	-	254	(2 999)
Odpisy aktualizujące	(1 339)	(562)	(2 062)	(1 408)	(501)	(212)	(1 272)	(7 356)
Odwrócenie odpisów aktualizujących	755	27	86	254	164	139	9	1 434
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym	(5 831)	-	-	(442)	-	(163)	(470)	(6 906)
Nakłady inwestycyjne (2)	1 420	31 942	24 736	6 146	3 660	4 154	11 700	83 758

Stan na 31 grudnia 2016 r.

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	291 457	326 709	153 135	145 698	102 937	163 117	6 287	1 189 340
Sprzedaż do innych segmentów (2)	9 376	18 360	3 005	4 843	4 811	1 575	(41 970)	-
Przychody ogółem	300 833	345 069	156 140	150 541	107 748	164 692	(35 683)	1 189 340
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(283 599)	(321 511)	(139 071)	(126 356)	(94 345)	(162 428)	(43 298)	(1 170 608)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	17 234	23 558	17 069	24 185	13 403	2 264	(78 981)	18 732
Koszty i przychody finansowe							(1 055)	(1 055)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(15)	224			(1 081)	(872)
Podatek dochodowy							(1 486)	(1 486)
Zysk netto								15 319

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

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

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), Zarządu Agory S.A. oraz spółki Agora TC Sp. z o.o. (90 863 tys. zł), jak również działalność spółki Green Content Sp. z o.o., 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 2015 r.

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(9 754)	(36 809)	(13 218)	(5 379)	(2 814)	(15 849)	(16 817)	(100 640)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(534)	-	(1 068)	-	-	254	(1 348)
Odpisy aktualizujące	(3 157)	(667)	(3 566)	(1 411)	(582)	(225)	(337)	(9 945)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 760	30	772	308	177	62	8	5 117
Nakłady inwestycyjne (2)	1 683	46 942	49 800	2 804	4 018	4 115	19 770	129 132

Stan na 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 512	279 033	268 983	48 482	81 279	176 294	191 170	1 117 753
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 267	-	-	6 671	19 938

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 23 922 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (114 278 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A., Agory TC Sp. z o.o. oraz spółki Green Content Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

(b) Przychody

	2016 r.	2015 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	561 621	562 372
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	135 689	144 845
Przychody ze sprzedaży towarów	92 389	83 834
Przychody ze sprzedaży biletów do kin	194 173	162 195
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	147 730	156 250
Pozostała sprzedaż	66 830	79 844
	1 198 432	1 189 340

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 39 421 tys. zł (2015 r.: 41 815 tys. zł).

22. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2016 r.	2015 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	77 857	78 426
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	20 331	23 562
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	221 043	226 057
Reklama i reprezentacja	83 490	87 351
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	59 169	49 862
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	47 288	52 028
Podatki i opłaty	11 251	8 490
Pozostałe usługi obce	349 954	333 670
Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (nota 25)	330 143	317 338
Razem koszty według rodzajów	1 200 526	1 176 784
Zmiana stanu produktów	277	(192)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(258)	(294)
Razem koszty operacyjne	1 200 545	1 176 298
Koszty sprzedaży	(226 123)	(235 535)
Koszty ogólnego zarządu	(125 186)	(120 619)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	849 236	820 144

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2016 r.	2015 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	7 792	4 069
Dotacje	2 497	2 543
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	1 407	5 093
Odwrocenie odpisu aktualizującego aktywa trwałe w budowie	28	-
Rozwiązanie rezerw	600	1 287
Otrzymane darowizny	248	233
Odpisane zobowiązania	1 258	708
Zysk na zbyciu spółki zależnej (nota 33)	10 478	-
Zysk na okazijnym nabyciu (nota 33)	2 228	-
Pozostałe	3 305	5 984
	29 841	19 917

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

Odwrocenie odpisów aktualizujących należności wynika ze spłaty należności, które wcześniej zostały uznane za wątpliwe.

24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2016 r.	2015 r.
Odpisy aktualizujące należności	4 457	6 039
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	1 137	2 635
Darowizny	736	671
Utworzenie rezerw	146	334
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	1 320	958
Pozostałe	3 250	3 590
	11 046	14 227

25. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I ŚWIADCZEŃ NA RZECZ PRACOWNIKÓW

	2016 r.	2015 r.
Wynagrodzenia	273 141	271 274
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	50 096	46 064
Koszty związane ze zwolnieniem grupowym (nota 18)	6 906	-
	330 143	317 338
Średnia wielkość zatrudnienia	3 013	3 031

Średnia wielkość zatrudnienia dotyczy pracowników zatrudnionych w Agorze S.A. i w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 39).

26. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu (obejmujące również jednorazowe wypłaty z tytułu premii i planów motywacyjnych) przedstawia tabela poniżej:

	2016 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne (w tym Trzyletni Plan Motywacyjny)	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	2 612	804	1 807	1
Grzegorz Kossakowski	2 148	600	1 547	1
Robert Musiał	2 085	594	1 487	4
Tomasz Jagiełło	1 727	240	1 487	-
	8 572	2 238	6 328	6
	2015 r.	wynagrodzenie stałe	wynagrodzenie zmienne	pozostałe świadczenia
Zarząd				
Bartosz Hojka	902	599	303	-
Grzegorz Kossakowski	864	540	324	-
Robert Musiał	736	480	252	4
Tomasz Jagiełło	384	132	252	-
	2 886	1 751	1 131	4

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 356 tys. zł (w 2015 r.: 352 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 27.

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

Rada Nadzorcza	2016 r.	2015 r.
Andrzej Szlęzak	108	108
Wanda Rapaczynski	72	72
Tomasz Sielicki	72	72
Dariusz Formela	72	72
Sławomir S. Sikora (1)	35	72
Paweł Mazur (1)	35	72
Anna Kryńska - Godlewska (2)	37	-
Andrzej Dobosz (2)	37	-
	468	468

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

(2) Anna Kryńska – Godlewska i Andrzej Dobosz pełnił funkcję członków rady nadzorczej od 24 czerwca 2016 r.

27. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

a) Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczyli w programie motywacyjnym za lata 2013-2015 („Trzyletni Plan Motywacyjny”).

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

Do końca 2014 r. Trzyletni Plan Motywacyjny był oparty o dwa komponenty: stopień realizacji celu wynikowego („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny akcji („Cel Wzrostu Wartości Akcji”).

W 2014 r., w związku ze spełnieniem warunku dotyczącego osiągnięcia określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji), Trzyletni Plan Motywacyjny został zmodyfikowany w ten sposób, że począwszy od pierwszego kwartału 2015 r. potencjalna premia wynikająca z tego planu opierała się tylko o stopień aprecjacji ceny akcji. W efekcie nastąpiło rozwiązanie dotychczas ujętego zobowiązania w zakresie dotyczącym komponentu opartego o cel EBITDA, a skutki tego rozwiązania zostały odniesione do rachunku zysków i strat w czwartym kwartale 2014 r.

Wartość potencjalnej premii wynikającej z komponentu opartego o stopień aprecjacji ceny akcji była odnoszona do rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od trzeciego kwartału 2013 r. do drugiego kwartału 2016 r.

Zgodnie z założeniami, Trzyletni Plan Motywacyjny za lata 2013-2015 został rozliczony w drugim kwartale 2016 r. Realizacja planu zakończyła się wypłatą premii w łącznej wysokości 1 628 tys. zł.

b) Plan Motywacyjny na lata 2016-2017

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

(i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został

jako wartość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) do osiągnięcia w danym roku obrotowym określona przez Radę Nadzorczą. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora za dany rok obrotowy;

(ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Planu Motywacyjnego będzie zależna od stopnia aprecjacji kursu akcji w przyszłości. Stopień aprecjacji kursu akcji wyliczany będzie jako różnica między średnią kursu akcji Spółki w pierwszym kwartale roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IQ”) a średnią z kursów akcji Spółki w czwartym kwartale poprzedniego roku obrotowego w stosunku do roku obrotowego, za który premia jest obliczana („Średnia Cena Akcji IVQ”). W przypadku gdyby Średnia Cena Akcji IQ była niższa niż Średnia Cena Akcji IVQ, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA w 2016 r. i odniesiona w rachunek zysków i strat.

Wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oszacowana została 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. Na dzień 31 grudnia 2016 r., wartość ta została odniesiona w rachunek zysków i strat proporcjonalnie do okresu rozliczenia Planu Motywacyjnego.

Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz oszacowany koszt Planu Motywacyjnego do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	12,59
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	27,12
Średnia Cena Akcji IVQ	zł	12,03
stopa wolna od ryzyka	%	0,74-1,74 (w terminach zapadalności)

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

	31 grudnia 2016 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 457
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(277)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	1 457
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	277

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

	31 grudnia 2016
Bartosz Hojka	521
Grzegorz Kossakowski	312
Tomasz Jagiełło	312
Robert Musiał	312
	1 457

28. PRZYCHODY FINANSOWE

	2016 r.	2015 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	196	212
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	2 735	2 823
Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	386	331
Wycena opcji put	297	507
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	193
Pozostałe	39	43
	3 653	4 109

29. KOSZTY FINANSOWE

	2016 r.	2015 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	3 900	4 614
Pozostałe odsetki	1 444	521
Wycena udziałów na dzień przejścia kontroli (nota 33)	5 537	-
Wycena opcji put	7 432	-
Straty z tytułu różnic kursowych	201	-
Pozostałe	157	29
	18 671	5 164

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

	2016 r.	2015 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(19 362)	(14 291)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	216	136
	(19 146)	(14 155)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	4 592	12 762
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(16)	(177)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej	348	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	843	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu korekty podatku od straty podatkowej	-	84
	5 767	12 669
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(13 379)	(1 486)

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2016 r.	2015 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	1	(55)
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	1	(55)

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:

	2016 r.	2015 r.
Zysk brutto	195	16 805
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2015 r.: 19%)	(499)	(3 193)
Efekt podatkowy:		
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(279)	(166)
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	712	937
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(4 459)	(2 519)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	40	(2)
Wykorzystanie strat i ulg podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 231
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(9 898)	(979)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	843	35
Inne	161	170
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 6 861,0% (2015 r.: 8,8%)	(13 379)	(1 486)

31. ZWOLNIENIE PODATKOWE Z TYTUŁU DZIAŁANIA W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ (SSE)

Do dnia 8 sierpnia 2016 r. spółka zależna (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działała w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 71 130 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia była działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Do dnia 8 sierpnia 2016 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 32 757 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 32 572 tys. zł).

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 zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 47 665 426 (w 2015 r.: 47 906 531).

Średnia ważona liczba akcji:	2016 r.	2015 r.
Akcje zwykłe na początek okresu	47 665 426	50 183 961
Wpływ skupu akcji własnych	-	(2 277 430)
Stan na koniec okresu	47 665 426	47 906 531

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

33. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**▀ Nabywanie udziałów w spółce Goldenline Sp. z o.o.**

W dniu 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. nabyła 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od wspólników tej spółki za łączną cenę 8 480 tys. zł. Przed zawarciem powyższej umowy Agora posiadała już 72 udziały w GoldenLine stanowiące 36% kapitału zakładowego spółki oraz dające prawo do 72 głosów, stanowiących 36% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, które nabyła 29 grudnia 2011 r. Na skutek transakcji z dnia 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. posiadała 178 udziałów w kapitale zakładowym GoldenLine, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 178 tys. zł, co dało jej 89% udziału w kapitale zakładowym i 89% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na skutek tej transakcji Agora objęła kontrolę nad spółką GoldenLine.

Objęcie kontroli nad Goldenline umożliwi Grupie skoncentrowanie swoich działań z zakresu usług rekrutacyjnych i Employer Branding w tej spółce. Dzięki tej transakcji oraz w związku z tym, że w dniu 1 kwietnia 2016 r. Agora wniosła do Goldenline wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, Grupa Agora wzmocni swoją pozycję rynkową w kategorii Praca oraz dostarczy kompleksowe rozwiązania z dynamicznie rosnącego rynku usług rekrutacyjnych.

Mniejszościowym wspólnikiem Goldenline pozostaje spółka G.C. Geek Code Ltd, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela GoldenLine. Po transakcji sprzedaży G.C. Geek Code Ltd posiadała 22 udziały w GoldenLine stanowiące 11% udziału w kapitale zakładowym oraz dające prawo do 22 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki, stanowiących 11% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Umowa sprzedaży przewidywała, że po zawarciu transakcji ustalone zostaną szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code. W przypadku braku porozumienia w tym zakresie, G.C. Geek Code był uprawniony do sprzedaży jej udziałów w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Agory, w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy sprzedaży udziałów, na warunkach i zasadach takich samych jak w umowie z dnia 25 stycznia 2016 r. W dniu 28 kwietnia 2016 r. termin ten został na mocy porozumienia stron przedłużony o kolejne 3 miesiące, a w dniu 30 września 2016 r. strony zawarły umowę opcji regulującą zasady sprzedaży udziałów posiadanych przez udziałowca mniejszościowego – G.C. Geek Code Ltd. (dalej „G.C. Geek Code”) w spółce Goldenline Sp. z o.o. (dalej „Goldenline”) na rzecz Agora S.A. Na mocy podpisanej umowy strony określiły szczegółowe zasady i warunki wykonania opcji put oraz opcji call w odniesieniu do udziałów posiadanych przez G.C. Geek Code oraz wszelkich innych udziałów w Goldenline, które G.C. Geek Code może nabyć po zawarciu umowy. Wycena udziałów w przypadku wykonania opcji put lub opcji call zostanie oparta o przyszłe wyniki finansowe Goldenline.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką GoldenLine. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa wyceniła udziały niekontrolujące w nabytej spółce proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych aktywach netto.

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

	<u>Wartość godziwa na dzień nabycia</u>
Aktywa	
Wartości niematerialne (1)	20 940
Rzeczowe aktywa trwałe	535
Należności z tytułu dostaw i usług	1 948
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 276
	<u>25 721</u>
Zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3 561)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(415)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(462)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(18)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(2 762)
	<u>(7 218)</u>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<u>18 503</u>
Udziały niekontrolujące	(2 035)
Wartość godziwa dotychczasowych udziałów w spółce	(5 760)
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(8 480)
Wartość firmy/(okazyjne nabycie) na dzień przejęcia	<u>(2 228)</u>

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów GoldenLine Sp. z o.o. i rozpoznała trzy wartości niematerialne spełniające warunek identyfikowalności wg MSSF 3, które nie były dotychczas wykazywane w bilansie tej spółki, tj. domenę GoldenLine, wartość aplikacji i technologii IT oraz bazę użytkowników, których łączna wartość godziwa wyniosła 18 740 tys. zł.

Zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała ponownej wyceny dotychczas posiadanych 36% udziałów w spółce do ich wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła stratę w wysokości 5 537 tys. zł (co stanowi 5 760 tys. zł pomniejszone o kwotę 11 297 tys. zł odpowiadającą wartości bilansowej inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień przejęcia). Strata z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów została ujęta w kosztach finansowych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy w pierwszym kwartale 2016 r.

Jednocześnie, w związku z tym, że możliwe do zidentyfikowania aktywa netto wycenione do wartości godziwej na dzień przejęcia przewyższyły wartość godziwą przekazanej zapłaty powiększoną o wartość godziwą dotychczasowych udziałów w spółce i wartość udziałów niekontrolujących, Grupa rozpoznała zysk na okazjnym nabyciu w wysokości 2 228 tys. zł, który został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy w pierwszym kwartale 2016 r.

W rezultacie, łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy ujęty w pierwszym kwartale 2016 r. wyniósł 3 309 tys. zł.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 948 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 2 100 tys. zł, z czego na dzień przejęcia oszacowano, że kwota 152 tys. zł nie będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 98 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy w pierwszym kwartale 2016 r.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2016 r. przychody oraz zysk netto spółki GoldenLine ujęte w skonsolidowanych przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 17 554 tys. zł i 757 tys. zł.

Przyznane udziałowcowi niekontrolującemu prawo do sprzedaży jego udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz Agory („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostało rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy w początkowej wartości wykupu wynoszącej 1 760 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszyła pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy. Na dzień 31 grudnia 2016 r. oszacowana wartość wykupu tego zobowiązania wyniosła 1 512 tys. zł.

▀ Inne zmiany w spółkach powiązanych

W dniu 18 stycznia 2016 r. przydzielono Spółce - w związku z zapisami na akcje dokonanymi w dniu 31 grudnia 2015 r., złożonymi w ramach oferty publicznej 4 641 304 akcji zwykłych na okaziciela Serii E spółki Stopklatka S.A. - następujące liczby instrumentów finansowych: (i) w wyniku realizacji zapisu podstawowego: 1 902 907, (ii) w wyniku realizacji zapisu dodatkowego: 13 144, które zostały opłacone kwotą pieniężną w łącznej wysokości 4 407 tys. zł. Pozostała, niewykorzystana kwota środków pieniężnych wpłaconych przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A., wynosząca 10 645 tys. zł, została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r. W dniu 9 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Stopklatki S.A. z kwoty 6 529 956,00 zł do kwoty 11 171 260,00 zł. Agora S.A. posiada obecnie 4 596 203 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4 596 203,00 zł, co daje jej 41,14% udziału w kapitale zakładowym i 41,14% głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki S.A.

W dniu 5 lutego 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. od wspólnika tej spółki, za łączną cenę 115 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiadała 730 udziałów w kapitale zakładowym AdTaily Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 500 zł, co dawało jej 86,90% udziału w kapitale zakładowym i 86,90% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 11 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 1 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji. W dniu 4 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 4 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji spółki SearchLab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. objęła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki, o wartości 50 zł każdy, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

W dniu 23 marca 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Green Content Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 2 000 nowo utworzonych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 000 tys. zł. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wynosiła 200 tys. zł i dzieliła się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiadała 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki SearchLab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 1 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 95 tys. zł. Agora S.A. objęła 1 900 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Agencji Reklamy Internetowej „SearchLab” stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze: (i) sprzedaży i prowadzenia internetowych kampanii reklamowych na powierzchniach zewnętrznych podmiotów gospodarczych, w związku z którymi SearchLab działa jako pośrednik w sprzedaży i realizacji kampanii reklamowych oraz (ii) doradztwa i działania w zakresie optymalizacji stron internetowych dla wyszukiwarek (tzw. SEO), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. W dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę, jak również zmianę nazwy spółki na Optimizers Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w

rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 100 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl, (ii) sprzedaży rozwiązań rekrutacyjnych oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (Employer Branding), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. W dniu 13 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował powyższą zmianę. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 300 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Agora S.A. posiada obecnie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,67% udziału w kapitale zakładowym i 92,67% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 maja 2016 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) nabyła 90 udziałów w kapitale zakładowym spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. („PI”) od wspólnika tej spółki. Na skutek powyższej transakcji GRA posiadała 300 udziałów w kapitale zakładowym PI, o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 150 000 zł, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 16 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował ww. zmianę w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 8 lipca 2016 r. spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki, dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r., za cenę sprzedaży obliczoną zgodnie z postanowieniami tej umowy. W dniu 4 sierpnia 2016 r., w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a akcjonariuszem niekontrolującym spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 0,38% akcji tej spółki za łączną kwotę 791 tys. zł, obliczoną zgodnie z postanowieniami umowy opcyjnej zawartej pomiędzy stronami. W wyniku tej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 88,88% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,88% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 września 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenia wspólników spółek Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („GRA”) i Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („PI”) podjęły uchwały w przedmiocie połączenia spółki PI (jako spółki przejmowanej) ze spółką GRA (jako spółki przejmującej). W dniu 30 listopada 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z jej spółką zależną Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.).

W dniu 9 września 2016 r. Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki Adtailly Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 203 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, reprezentujących 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników Adtailly sp. z o.o. (obecnie Yieldbird Sp. z o.o.).

W dniu 4 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Adtailly Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z kwoty 42 000 zł do kwoty 43 800 zł na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Adtailly Sp. z o.o. podjętej w dniu 12 maja 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 36 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Utworzone udziały zostały objęte przez dwóch nowych mniejszościowych wspólników, po 18 udziałów każdy z nich. Po rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki, Agora S.A. posiada 738 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 900 zł, co daje jej 84,25% udziału w kapitale zakładowym i 84,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 29 grudnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie zatwierdziło sprawozdania finansowe sporządzone na dzień poprzedzający przekazanie Agorze S.A. jako jedynemu wspólnikowi majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli oraz na dzień zakończenia likwidacji. W dniu 30 grudnia spółka Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla m. st.

Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 16 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia spółki Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

► Sprzedaż udziałów w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o.

W dniu 9 grudnia 2016 r. Agora S.A. i Discovery Polska Sp. z o.o. ("Discovery") zawarły umowę inwestycyjną ("Umowa") dotyczącą spółki Green Content sp. z o.o. ("Green Content"), której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy tymi podmiotami, w tym zasad corporate governance.

Na dzień zawarcia Umowy kapitał zakładowy Green Content składał się z 4 000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy. W związku z zawarciem Umowy, Discovery nabyła od Agory S.A. 860 udziałów w kapitale zakładowym Green Content o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 43 tys. zł, reprezentujących 21,5% kapitału zakładowego Green Content, za cenę 4 000 tys. zł.

Dodatkowo, w związku z uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Green Content z kwoty 200 000 zł do kwoty 307 500 zł, Discovery złożyła oświadczenie o objęciu 2 150 udziałów (każdy o wartości nominalnej 50 zł) w podwyższonym kapitale zakładowym Green Content, w zamian za wkład pieniężny o wartości 10 000 tys. zł. W dniu 3 stycznia 2017 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisu tego podwyższenia.

W wyniku opisanych powyżej zdarzeń, Agora S.A. posiada obecnie 3 140 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 157 tys. zł, co daje jej 51,06% udziału w kapitale zakładowym i 51,06% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Jednocześnie Umowa zgodnie ze zdefiniowanymi w niej zasadami przewiduje możliwość sprzedaży przez Agorę S.A. pozostałych udziałów na rzecz Discovery do 31 grudnia 2017 r.

Agora S.A., wspólnie z Discovery, sprawuje spółkontrolę nad Green Content, ze względu na fakt, że na podstawie zawartej Umowy decyzje dotyczące istotnych działań spółki wymagają jednogłośnej zgody obu stron dzielących kontrolę. W rezultacie, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora, udziały w Green Content pozostające w posiadaniu Agory S.A. są obecnie wyceniane metodą praw własności zgodnie z wymaganiami MSSF 11, a powyższa transakcja zbycia udziałów została rozliczona zgodnie z zasadami MSSF 10 określonymi dla transakcji zbycia spółki zależnej.

Pozytywny wpływ powyższej transakcji sprzedaży na pozostałe przychody operacyjne Grupy w czwartym kwartale 2016 r. wyniósł 10 478 tys. zł, głównie ze względu na przeszacowanie do wartości godziwej udziałów zachowanych w spółce Green Content na dzień ich początkowego ujęcia jako inwestycji w spółkę spółkontrolowaną.

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

	Wartość bilansowa na dzień zbycia
Aktywa	
Wartości niematerialne	(17 051)
Rzeczowe aktywa trwałe	(615)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(462)
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	(2 330)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(104)
	<u>(20 562)</u>

	Wartość bilansowa na dzień zbycia
Zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15 303
- w tym długoterminowe	11 120
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	305
	<u>15 608</u>
Zbywane aktywa netto	<u>(4 954)</u>
Zapłata otrzymana w środkach pieniężnych	4 000
Wartość godziwa udziałów zachowanych w spółce	14 605
Ujęcie początkowe zobowiązań z tytułu cash pooling	(3 173)
Zysk ze zbycia spółki zależnej	<u>10 478</u>
- w tym część zysku przypadająca na wycenę udziałów zachowanych w spółce	8 225

► Wezwanie do przymusowego 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. toczą się obecnie dwie procedury odkupu (na podstawie art. 418(1) KSH) oraz jedna procedura wykupu (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.

W ramach realizacji odkupu Akcji 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 wykupu akcjonariuszy mniejszościowych Helios S.A. w łącznej kwocie 3 185 tys. zł. Kwota ta obejmuje 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.

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 oraz wykupu zostanie ustalona przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A. na podstawie opinii biegłego/-ych wyznaczonego/-ych przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Helios S.A.

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 akcjonariusza/-y mniejszościowych, posiadającego/-ych 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.

Obecnie toczy się procedura wyceny akcji przez wyznaczonego przez Sąd biegłego rewidenta.

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

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.

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług, pozostałych należnościach oraz na inwestycjach. Głównymi składnikami odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko oraz część obejmująca łączne straty ustalone dla grup podobnych aktywów w związku ze stratami już poniesionymi, które jeszcze nie zostały zidentyfikowane. Odpis obejmujący łączne straty ustala się na podstawie historycznej statystyki płatności dla podobnych aktywów finansowych.

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

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

Inwestycje

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

Zabezpieczenia

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

Informacja na temat posiadanych zabezpieczeń została przedstawiona w nocie 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 2016 r. Grupa utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao S.A. (opisaną w nocie 14).

Ponadto, w Grupie funkcjonuje umowa systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 5 grudnia 2014 r. pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z jednej strony a następującymi podmiotami z Grupy: Agora S.A., Agora Poligrafia Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Agora TC sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Inforadio Sp. z o.o., IM40 Sp. z o.o., Yieldbird Sp. z o.o. (od 7 sierpnia 2015 r.), Green Content Sp. z o.o. (od 19 lutego 2016 r.) oraz Optimizers Sp. z o.o. (od 8 kwietnia 2016 r.) 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. Wzajemne rozliczenia między Agorą S.A. i jej spółkami zależnymi wynikające z umowy cash pooling podlegają eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Agora.

Ponadto, w trakcie 2015 r. Grupa korzystała z usług faktoringu z regresem na podstawie umowy zawartej między AMS S.A. i mFaktoring S.A. z limitem finansowania do wysokości 15 000 tys. zł. Zabezpieczenie umowy faktoringu stanowił weksel własny in blanco wystawiony przez AMS S.A. i poręczony przez Adpol Sp. z o.o. W dniu 23 grudnia 2015 r. umowa dotycząca usług faktoringu została rozwiązana.

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 klientom zagranicznym, zakupów papieru do druku kontraktowanych w EURO, zakupów inwestycyjnych oraz z umów na wynajem lokalizacji, które w części są również denominowane w walutach obcych, głównie w EURO i USD.

Środki pieniężne i ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 653 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 396 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 6 263 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 8 530 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 3 010 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 6 659 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 2016 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, zobowiązania z tytułu cash pooling), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto Grupy o 525 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 546 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2016 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 391 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r.: 171 tys. zł).

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Spółka oraz żadna z jej spółek zależnych nie podlegają 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	Pożyczki i należności	Pożyczki i należności	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyty bankowe

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
c) Wartość bilansowa instrumentu	2016 r.: 73 989 tys. zł 2015 r.: 85 771 tys. zł	2016 r.: 24 578 tys. zł 2015 r.: 5 024 tys. zł	2016 r.: 6 043 tys. zł 2015 r.: 9 425 tys. zł	2016 r.: 64 287 tys. zł 2015 r.: 56 411 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Wsparcie finansowe dla podmiotów powiązanych i współpracujących z Grupą	Kredyty inwestycyjne Kredyty w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Zgodnie z umowami	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów opisano w nocie 14
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak
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	dla pożyczki o wartości bilansowej 3 963 tys. zł - weksel in blanco	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 14

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
p) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
q) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

r) Opis ryzyka stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej
s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
t) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 9, o zobowiązaniach handlowych w nocie 20, natomiast o zobowiązaniach z tytułu cash pooling w nocie 16.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2016 r.	2015 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	178	351
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 441	1 552
Pożyczki udzielone	196	212
Inne	383	534
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyty bankowe	(2 101)	(1 940)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 799)	(2 334)
Faktoring	-	(71)
Cash pooling	(14)	-
Inne	(454)	(189)

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 2016 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	73 989	-	73 989	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	73 989	-	73 989	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	24 707	-	-	24 707
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 707	-	-	24 707
	31 grudnia 2015 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	85 771	-	85 771	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	85 771	-	85 771	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	-	-	16 575
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	20 879	-	-	20 879

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Stan na początek okresu	20 879	22 218
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 33)	1 760	-
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym	-	(213)
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	7 136	(507)
- w przychodach finansowych	296	507
- w kosztach finansowych	(7 432)	-
Realizacja opcji put (1)	(791)	(619)
Rozliczenie płatności warunkowej (2)	(4 277)	-
Stan na koniec okresu	24 707	20 879

(1) w 2016 r. dotyczy zrealizowanego w dniu 4 sierpnia 2016 r. wezwania do nabycia 0,38% akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki dokonane na podstawie zapisów umowy opcyjnej z dnia 31 sierpnia 2010 r.;

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

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku EBITDA (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) 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 EBITDA w okresie wynikającym z warunków opcji put o 10% spowodowałby wzrost zobowiązania wobec akcjonariuszy niekontrolujących o około 2 400 tys. zł, natomiast wzrost stopy dyskontowej o 1 pkt% spowodowałby spadek tego zobowiązania o około 1 200 tys. zł.

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

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

	Przeptywy pieniężne wynikające z umów	31 grudnia 2015 r.				
		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	62 189	24 481	6 250	11 624	17 145	2 689
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	56 007	11 473	7 789	15 684	17 315	3 746
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	100 009	100 009	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	4 304	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	21 961	-	-	-	26	21 934
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	28 636	11 382	332	1 755	5 676	9 491
Razem	273 106	147 345	18 675	29 063	40 162	37 860

36. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Na dzień bilansowy zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 25 236 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 34 785 tys. zł) a dotyczące wartości niematerialnych wynoszą 846 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 838 tys. zł).

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, że zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują również przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie oraz 600 wiat przystankowych w Krakowie. Proces inwestycyjny w Warszawie rozpoczął się w 2014 r. i zakończy się w 2017 r. Łączny szacowany koszt budowy wiat w Warszawie to około 80 mln zł. Proces inwestycyjny w Krakowie rozpoczął się w 2015 r. i potrwa 10 lat.

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Zgodnie z ogłoszonymi planami od marca 2014 r. do końca 2018 r. spółka Helios może na to przeznaczyć do około 80 mln zł. W latach 2014 - 2016 liczba nowych obiektów, o które powiększyła się sieć Helios wyniosła 11.

37. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2016 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	
Poręczenia udzielone przez Agorę S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2017 - 05.07.2020	307	289	kredyty na zakup sprzętu fotograficznego
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	30.06.2017	14 400	14 400	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	30.06.2017	1 200	-	umowa cash poolingu
Bank Pekao S.A.	Optimizers Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	karty kredytowe

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Zakres zabezpieczenia
			31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	
Bank Pekao S.A.	Green Content Sp. z o.o.	31.07.2020	375	-	karty kredytowe
Poręczenia udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	3 000	umowa na dostawę i montaż wiat przystankowych
Poręczenia udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	2.03.2020 - 24.04.2020	32 400	44 400	gwarancje bankowe dotyczące umowy na budowę wiat przystankowych w Warszawie
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	umowy czynszu pod nośniki reklamowe
mBank S.A.	AMS S.A.	03.03.2017 - 08.09.2018	1 844	2 730	wierzytelności banku z tytułu gwarancji bankowych
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	umowa dot. budowy i eksploatacji obiektów MSI

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

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

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

Koszty demontażu nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS S.A. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS S.A. wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS S.A. nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, 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 2016 r. wyniosła 673 tys. zł, zaś w 2015 r. wyniosła 727 tys. zł.

38. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Do 1 roku	90 572	83 809
Od 1 do 5 lat	236 113	213 826
Więcej niż 5 lat	265 731	264 120
Razem	592 416	561 755

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT, który Grupa będzie mogła odzyskać. Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych netto denominowanych w EURO wynosi 91 345 tys. EUR (2015 r.: 87 806 tys. EUR).

Roczne płatności Grupy z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 357 tys. zł (2015 r.: 1 393 tys. zł).

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

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

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

		31 grudnia 2016 r.							
		Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	
		trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe				
Spółki zależne objęte konsolidacją (7)		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)							
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	56 859	15 879	64	32 268	63 261	511	6
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	197 528	112 588	15 758	84 577	172 245	26 705	(29)
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	590	2 640	-	359	3 868	1 294	-
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	55 174	20 527	96	9 462	51 204	6 653	(7)
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	20 623	37 717	29	3 123	22 370	673	(1)
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	3 549	4 514	1 647	1 576	10 732	293	(1)
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	231	2 999	21	1 481	7 538	981	(2)
8	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	3 426	37 772	79	41 063	108 214	3 290	4
9	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 208	1 790	131	1 310	10 822	759	4
10	Helios S.A., Łódź	88,9%	235 164	54 107	64 833	84 384	311 626	25 108	12
11	Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,9%	371	4 555	-	2 413	8 076	(1 352)	-
12	Yieldbird Sp. z o.o. (dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Warszawa (4)	84,3%	1 933	13 241	4	9 999	44 385	2 981	-
13	Sport4People Sp. z o.o. w likwidacji, Kraków	100,0%	-	-	-	-	68	(43)	-
14	Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	383	81	-	65	419	(253)	-
15	TV Zone Sp. Z o.o., Warszawa	100,0%	-	11	-	-	-	(13)	-
16	Joy Media Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	7	-	-	-	(10)	-
17	PTA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	-	7	-	-	-	(10)	-
18	Optimizers Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	57	851	8	582	2 974	(124)	-
19	Goldenline Sp. z o.o., Warszawa (6)	92,7%	3 335	6 146	565	5 709	19 861	757	-

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

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

(5) spółka utworzona w marcu 2016 r.;

(6) nabycie dodatkowych udziałów opisane w nocie 33;

(7) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych.

		31 grudnia 2015 r.							
		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
			trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki zależne objęte konsolidacją (5)									
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	60 469	19 709	17 361	22 930	69 985	(13 662)	3
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	191 150	98 663	24 307	65 808	163 583	16 594	26
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	674	2 780	-	368	4 598	1 509	-
4	GRA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	58 422	17 690	82	8 413	49 985	15 761	4
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	29 004	33 556	23	3 661	41 988	4 361	6
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	3 726	5 175	1 890	1 504	11 049	960	1
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	165	2 094	17	587	7 487	906	1
8	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	3 270	31 158	82	37 585	103 775	2 651	4
9	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 604	1 956	918	1 848	10 592	696	6
10	Helios S.A., Łódź	88,5%	232 617	26 557	73 921	70 319	265 304	13 825	15
11	Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,5%	68	4 338	-	542	18 202	721	-
12	Yieldbird Sp. z o.o. (dawniej AdTaily Sp. z o.o.), Warszawa	86,0%	698	6 190	3	3 897	22 292	1 917	-
13	Sport4People Sp. z o.o., Kraków	100,0%	-	516	-	108	379	(60)	-
14	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	-	38	-	7	-	(16)	-
15	Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	575	520	-	330	843	(516)	-
16	TV Zone Sp. Z o.o., Warszawa	100,0%	-	24	-	-	-	(27)	-
17	Green Content Sp. z o.o., Warszawa (4)	100,0%	13 545	96	12 192	1 354	-	(6)	-
18	Joy Media Sp. z o.o., Warszawa (4)	100,0%	-	17	-	-	-	(3)	-
19	PTA Sp. z o.o., Warszawa (4)	100,0%	-	17	-	-	-	(3)	-

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) spółki konsolidowane metodą pełną od 17 sierpnia 2015 r.;

(5) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych.

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

31 grudnia 2016 r.

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

31 grudnia 2015 r.

	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (3)								
1 Goldenline Sp. z o.o. Warszawa	36,0%	5 449	5 075	537	4 492	11 774	822	-
2 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	766	245	-	482	895	31	-
3 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1), (4)	40,0%	7 500	900	-	8 750	-	(388)	-
4 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	18 920	9 701	8 872	20 582	25 657	(2 634)	-
5 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	2	664	-	313	688	(178)	-

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) spółka konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres za grudzień 2016 r., zbycie udziałów w spółce zostało opisane w nocie 33;

(3) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(4) w 2016 r. Grupa nie ujęła udziału w stracie spółki o wartości 212 tys. zł (2015 r.: 140 tys. zł), ponieważ Grupa nie jest zobowiązana do pokrycia tej straty.

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

Spółki Stopklatka S.A., Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz Green Content Sp. z o.o. (konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r.) są klasyfikowane jako podmioty współkontrolowane, ponieważ na podstawie zawartych umów inwestycyjnych i obowiązujących umów spółek decyzje dotyczące istotnych działań w tych podmiotach wymagają jednogłośnej zgody obu głównych inwestorów dzielących kontrolę.

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 645	5 734
Zobowiązania finansowe	13 002	21 436
Koszty amortyzacji	(9 141)	(8 538)
Przychody odsetkowe	17	18
Koszty odsetkowe	(159)	(236)

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania finansowe (inne niż zobowiązania handlowe i pozostałe) dotyczyły zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pożyczek w wysokości 4 133 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 11 501 tys. zł) i zobowiązań z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej o wartości bilansowej 8 869 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 9 935 tys. zł), z tego część długoterminowa wynosiła 7 696 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 8 869 tys. zł).

Spółka Stopklatka S.A. jest notowana na ASO NewConnect (alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie). Na podstawie kursu zamknięcia akcji na dzień bilansowy, wynoszącego 10,00 zł za akcję, wartość godziwa inwestycji w spółkę wynosiła 45 962 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 26 534 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia akcji spółki Stopklatka S.A. Grupa posiada zobowiązanie umowne do udzielenia spółce dodatkowego finansowania do wysokości 1 593 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 6 000 tys. zł).

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

	31 grudnia 2016 r. *
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61
Zobowiązania finansowe	12 880
Koszty amortyzacji	(694)
Koszty odsetkowe	(35)
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	636

* spółka konsolidowana metodą pełną do 30 listopada 2016 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat obejmują okres za grudzień 2016 r.

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

W dniu 26 października 2016 r. została podpisana umowa o współpracy pomiędzy Green Content Sp. z o.o. ("Green Content") a EmiTel Sp. z o.o. ("EmiTel"). Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 grudnia 2016 r. do 28 grudnia 2025 r., to jest na czas obowiązywania koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego METRO

udzielonej na rzecz Green Content. Łączna szacowana wartość umowy w przewidywanym okresie obowiązywania wynosi około 62,0 mln zł.

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez EmiTel na rzecz Green Content usługi polegającej na umieszczeniu programu telewizyjnego METRO w multipleksie ósmym oraz zapewnieniu nieprzerwanej cyfrowej transmisji sygnału multipleksu MUX8 w standardzie DVB-T. Łączna odpowiedzialność odszkodowawcza (kontraktowa i deliktowa) każdej ze stron, w tym z tytułu kar umownych, ograniczona jest do wysokości wynagrodzenia, jakie spółka Green Content powinna zapłacić na rzecz EmiTel za okres 36 miesięcy obowiązywania umowy (nie dotyczy to szkody wyrządzonej z winy umyślnej).

W dniu 2 grudnia 2016 r. Green Content rozpoczął nadawanie programu METRO w ramach multipleksu ósmego.

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

31 grudnia 2016 r.					
Spółka	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2016 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2016 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2016 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2016 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2016 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	804	361	-	422
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 642	99	-	325
Helios S.A.	11,1%	15 579	2 796	-	-
Next Film Sp. z o.o.	11,1%	193	(150)	-	-
Yieldbird Sp. z o.o.	15,7%	695	465	-	104
Sir Local Sp. z o.o.	21,6%	(27)	(54)	-	-
Goldenline Sp. z o.o.	7,3%	1 309	(65)	-	-
Razem		20 195	3 453	-	852
31 grudnia 2015 r.					
Spółka	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2015 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2015 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2015 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2015 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2015 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	864	422	-	484
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 870	325	-	113
Helios S.A.	11,5%	13 270	1 557	2	-
Next Film Sp. z o.o.	11,5%	358	87	-	-
Yieldbird Sp. z o.o.	14,1%	301	368	-	79
Sport4People Sp. z o.o.	0,0%	-	(58)	-	-
Sir Local Sp. z o.o.	21,6%	27	(87)	-	-
Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.	30,0%	9	(5)	-	-
Razem		16 699	2 610	2	676

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Zmiana kapitału własnego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikająca z:		
- nabycia dodatkowych udziałów od udziałowców niekontrolujących	160	27
- podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej	662	-
- objęcie udziałów przez udziałowców niekontrolujących	(98)	-
Wpływ netto na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	724	27

40. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	20 487	7 511
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 066	5 735
Należności z tytułu dostaw i usług	895	135
Zobowiązania z tytułu cash pooling	9 818	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	204	393
Pozostałe zobowiązania	110	14
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	930	12 427
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 963	3 650
Należności z tytułu dostaw i usług	21	31
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1	29
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	5	-
Pozostałe zobowiązania	-	75
Zarząd Emitenta		
Należności	3	16
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	70	56
Zobowiązania	1	1

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi:

	2016 r.	2015 r.
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 536	1 128
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(912)	(1 483)
Pozostałe przychody operacyjne	-	1
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	82	117
Koszty finansowe	(14)	-
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	89	48
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(110)	(129)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	114	94
Dywidendy otrzymane	360	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63	62
Pozostałe przychody operacyjne	162	197

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

- świadczenie usług reklamowych i poligraficznych,
- dzierżawa maszyn, urządzeń, pomieszczeń, oraz innych środków trwałych,
- świadczenie usług typu: prawne, finansowe, administracyjne, pośrednictwa handlowego, udostępniania wyników badań rynkowych, usługi o charakterze outsourcingu,
- udzielanie i spłata pożyczek oraz koszty / przychody związane z obsługą tych pożyczek,
- wypłaty dywidendy,
- rozliczenia z tytułu cash poolingu.

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

41. 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 oraz wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism). W celu określenia ich wartości odzyskiwalnych ustalono wartość użytkową odpowiednich ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Zidentyfikowane zostały dwa kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej tych 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 „residual value”, oraz
- 2) stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem).

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

	Wartość firmy związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Wartość firmy i prawa związane z wydawaniem określonych czasopism	Wartość firmy związana z działalnością radiową	Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym	Wartość firmy przypisana do działalności w segmencie prasowym
Wartość księgowa na dzień 31.12.2016 r.	23 745 tys. zł	25 734 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 dostawcy kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)					
2017	(29%)	(7%)	(46%)	22%	(25%)	418%
2018	21%	21%	20%	(21%)	5%	(9%)
2019	34%	(3%)	3%	(5%)	13%	11%
2020	15%	3%	(1%)	42%	(3%)	(4%)
2021	10%	3%	6%	23%	11%	1%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)					
2017-2021	7,8%	6,1%	7,6%	6,6%	7,2%	8,4%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy					
	0,5%	0,0%-0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	(2,1%)

W 2016 r. i 2015 r. nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące aktywów wymienionych w tabeli powyżej.

W odniesieniu do ośrodka wypracowującego środki pieniężne związanego z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet, w przypadku możliwej zmiany wskazanych powyżej dwóch kluczowych założeń, szacowana wartość odzyskiwalna mogłaby się zrównać z wartością bilansową tego ośrodka.

	Wartość firmy związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet
Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy *	0,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	(0,3pkt %)
Przyjęta stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	7,8%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	0,2pkt %

* szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2016 r.	2015 r.	2016 r.	2015 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 198 432	1 189 340	273 883	284 205
Zysk z działalności operacyjnej	16 682	18 732	3 812	4 476
Zysk brutto	195	16 805	45	4 016
Zysk/(strata) netto przypadający/a na akcjonariuszy jednostki dominującej	(16 637)	12 709	(3 802)	3 037
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	96 994	111 076	22 167	26 543
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(28 691)	(128 976)	(6 557)	(30 820)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(49 269)	(3 267)	(11 260)	(781)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 034	(21 167)	4 350	(5 058)
Aktywa razem	1 569 382	1 610 213	354 743	377 851
Zobowiązania długoterminowe	128 389	118 589	29 021	27 828
Zobowiązania krótkoterminowe	323 675	321 439	73 163	75 429
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 097 123	1 153 486	247 993	270 676
Kapitał zakładowy	47 665	47 665	10 774	11 185
Średnia ważona liczba akcji	47 665 426	47 906 531	47 665 426	47 906 531
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,35)	0,27	(0,08)	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,02	24,08	5,20	5,65

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 2016 r. (2015 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 = 4,3757 zł (1 EURO = 4,1848 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 17 lutego 2017 r. Spółka otrzymała od Członka Zarządu Pana Roberta Musiała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2017 r.

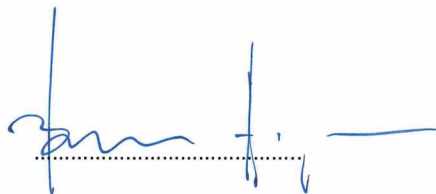
W dniu 1 marca 2017 r. Zarząd Spółki stosownie do postanowień par. 28 ust. 3 Statutu Spółki powołał w drodze kooptacji do swojego grona Panią Agnieszkę Sadowską.

W dniu 2 marca 2017 r. Agora S.A. sprzedała Agorze TC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 18 000 zł udziały w spółkach: (i) 400 udziałów w spółce Joy Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (ii) 400 udziałów w spółce PTA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, (iii) 1 100 udziałów TV Zone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 55 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Agora TC Sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tych spółek.

W dniu 13 marca 2017 r. Agora TC sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sprzedała spółce Next Film sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 4 500 zł udziały w spółce Joy Media sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 20 000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na skutek powyższej transakcji Next Film sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem tej spółki.

Warszawa, 31 marca 2017 r.

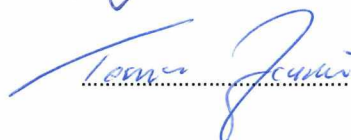
Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu



Agnieszka Sadowska – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

