



Agora S.A.

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

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

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia Agora S.A.

Sprawozdanie z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki oraz Rady Nadzorczej za jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

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

1. Utrata wartości aktywów trwałych

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

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

Odniesienie do sprawozdania finansowego:

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

Kluczowa sprawa badania

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

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

Nasze procedury

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

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



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

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

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

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

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

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

Odniesienie do sprawozdania finansowego:

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

Kluczowa sprawa badania

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

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

Nasze procedury

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

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

Opinia

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

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

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

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

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

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

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

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

Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych

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

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

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

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


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

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


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

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

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



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



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

8 marca 2018 r.