

AGORA SA

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2010 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2010 r.**

12 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2010 R.

	Nota	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	87 332	89 375
Rzeczowe aktywa trwałe	4	362 974	381 786
Długoterminowe aktywa finansowe	5	497 496	393 423
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6	50 523	57 238
		998 325	921 822
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	15 595	11 592
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	178 845	165 770
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 929	3 218
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	205 975	164 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	80 745	97 527
		483 089	442 607
Aktywa razem		1 481 414	1 364 429

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2010 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		104 669	95 863
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	829 018	790 514
		1 131 816	1 084 506
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	38 191	41 153
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	114 421	52 381
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	1 505	1 325
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	1 564	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		234	406
		155 915	95 266
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	117	62
Zobowiązania krótkoterminowe	18	114 051	109 399
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	42 414	42 442
Rezerwy na zobowiązania	16	2 066	2 676
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	35 035	30 078
		193 683	184 657
Pasywa razem		1 481 414	1 364 429

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 R.**

	Nota	Rok 2010	Rok 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19	813 028	857 824
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20	(428 960)	(475 291)
Zysk brutto ze sprzedaży		384 068	382 533
Koszty sprzedaży	20	(237 269)	(259 810)
Koszty ogólnego zarządu	20	(79 700)	(73 620)
Pozostałe przychody operacyjne	21	10 135	8 528
Pozostałe koszty operacyjne	22	(21 697)	(14 161)
Zysk z działalności operacyjnej		55 537	43 470
Przychody finansowe	26	31 168	24 791
Koszty finansowe	27	(13 017)	(22 849)
Zysk brutto		73 688	45 412
Podatek dochodowy	28	(9 715)	(9 056)
Zysk netto		63 973	36 356
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	29	1,26	0,71

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 R.**

	Rok 2010	Rok 2009
Zysk netto	63 973	36 356
Inne całkowite dochody rozpoznane bezpośrednio w kapitale	-	-
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	63 973	36 356

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.:						
Stan na 31 grudnia 2009 r.	50 937	-	147 192	95 863	790 514	1 084 506
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	63 973	63 973
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	63 973	63 973
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	8 806	-	8 806
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	8 806	(25 469)	(16 663)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	50 937	-	147 192	104 669	829 018	1 131 816

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.:						
Stan na 31 grudnia 2008 r.	54 978	(71 007)	290 506	87 245	696 811	1 058 533
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	36 356	36 356
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	36 356	36 356
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(19 001)	-	-	-	(19 001)
Umorzenie akcji własnych	(4 041)	90 008	(143 314)	-	57 347	-
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	8 618	-	8 618
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	(4 041)	71 007	(143 314)	8 618	57 347	(10 383)
Stan na 31 grudnia 2009 r.	50 937	-	147 192	95 863	790 514	1 084 506

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 R.**

	Rok 2010	Rok 2009
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	73 688	45 412
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	33 253	34 963
Amortyzacja wartości niematerialnych	8 441	7 854
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(3 439)	3 058
Odsetki, netto	1 699	1 595
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 503	9 430
Przychody z tytułu dywidend	(8 212)	(10 889)
Zmiana stanu rezerw	(375)	(7 301)
Zmiana stanu zapasów	(4 004)	2 613
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(6 639)	16 963
Zmiana stanu zobowiązań	6 678	(2 840)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	6 520	(6 596)
Inne korekty (1)	10 710	10 613
Przepływy środków pieniężnych brutto	119 823	104 875
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(13 376)	(8 254)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	106 447	96 621
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	33	596
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	2 165	-
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	-	50
Dywidendy otrzymane	8 212	10 889
Spłata udzielonych pożyczek	85 000	-
Przychody z tytułu odsetek	3 987	4 159
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	61 790	-
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	9 056	7 946
Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	(35 476)	(29 766)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych oraz inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(108 061)	(2 178)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(54 000)	(150 000)
Udzielone pożyczki	(125 723)	(15 842)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(153 017)	(174 146)

	Rok 2010	Rok 2009
Działalność finansowa		
Wpływy z kredytów i pożyczek	104 900	-
Nabycie akcji własnych	-	(19 001)
Dywidendy wypłacone	(25 469)	-
Spłata kredytów i pożyczek	(42 917)	(42 917)
Odsetki	(4 611)	(5 474)
Inne	(2 115)	(2 588)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	29 788	(69 980)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 782)	(147 505)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	97 527	245 032
Na koniec okresu obrotowego	80 745	97 527

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 8 806 tys. zł za 2010 r. (2009 r.: 8 618 tys. zł).

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2010 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

(a) Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”) oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”). Razem z ATM Grupa S.A., współkontroluje A2 Multimedia Sp. z o.o. Agora jest również udziałowcem w spółce współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. Spółka jest również jedynym udziałowcem Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz sprawuje kontrolę nad AdTaily Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski. Jest także obecna na Ukrainie poprzez spółkę zależną LLC Agora Ukraine.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu Agory SA wchodził:

Piotr Niemczycki	Prezes Zarządu	przez cały rok
Zbigniew Bąk	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Józefacki	Członek Zarządu	przez cały rok
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir Sikora	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Marcin Hejka	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA w dniu 12 kwietnia 2011 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

Na dzień publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę zgodnie z MSSF a MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2010 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych*,
- 2) Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*,
- 3) Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*,
- 4) Zmiany do MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*,
- 5) *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008: Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży*,
- 6) po części: *Zmiany (ulepszenia) do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009*,
- 7) KIMSF 12 *Umowy koncesyjne*,
- 8) KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości*
- 9) KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*,
- 10) KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*,
- 11) KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów*.

Zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej jednostkowe sprawozdania finansowe. Zmiany do MSSF 3 i MSR 27 miały głównie wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora i zostały w nim opisane.

(c) Rzeczowe aktywa trwałe

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 93 lat
Budynki	10 - 40 lat

Maszynty i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	5 - 8 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 - 10 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(d) Wartości niematerialne

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

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.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych wynosi od 3 do 10 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.

(e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(g) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom zależnym i stowarzyszonym i innym jednostkom oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości (zasada z punktu w). Odsetki naliczone ujmowane są w

przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

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

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

(i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży lub nie zostały zaliczone do innej kategorii aktywów finansowych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wprowadzone 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.

(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

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

(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 SA jest złoty polski (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

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

(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.

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 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 z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały

Zyski z lat ubiegłych stanowią zakumulowane zyski / straty. Pozostałe kapitały zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z MSSF 2.

(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 przy użyciu metody zobowiązań bilansowych 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.

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(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) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

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

(u) Ujmowanie przychodów

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.

(v) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.”

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa Spółki, 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, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałoby 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

W księgach leasingobiorcy

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

amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów używany na mocy umów leasingu finansowego jest amortyzowany przez okres krótszy z: okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności. W pozostałych przypadkach Spółka stosuje okresy amortyzacji analogiczne do rzeczowych aktywów trwałych.

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

W księgach leasingodawcy

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka przekazuje praktycznie całość ryzyka oraz korzyści wynikających z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa oddane w leasing finansowy są wykazywane w wartości równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe są rozdzielane na część kapitałową i odsetkową przy użyciu stałej wewnętrznej stopy zwrotu, część odsetkowa jest rozpoznawana jako przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

(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 Agorze realizowane są plany motywacyjne oparte o akcje Agory SA, których dotyczy standard MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” obowiązujący od 1 stycznia 2005 r.

W ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy Spółki są uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu metod wyceny, które biorą 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 jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa certyfikatów jest ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

W Grupie realizowany jest również trzyletni plan motywacyjny opisany w nodzie 25.C, w ramach którego 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 powyższego planu wybrani, kluczowi pracownicy Grupy Agora (w tym Zarząd 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 SA (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 uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

(ac) Jednostki powiązane

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do *MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później)

Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 r.

Zmiany nie wpłyną na sprawozdanie finansowe Spółki.

2) Zaktualizowany MSR 24 *Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później).

Wprowadzone zmiany dotyczą głównie wymogów dotyczących ujawnień transakcji z podmiotami powiązanymi podmiotów pozostających pod kontrolą Państwa oraz definicji podmiotu powiązanego.

Spółka analizuje wpływ zaktualizowanego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

3) Zmiany do MSR 32 *Klasyfikacja praw poboru* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. oraz później)

Zmiana określa, że prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty pro rata dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu.

4) Zmiany do KIMSF 14: *Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później)

Zgodnie ze zmienionym KIMSF 14 wpłacona zaliczka w przypadku planu z minimalnymi wymogami finansowania powinna zostać ujęta jako składnik aktywów.

Zmiany do KIMSF 14 nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki, ponieważ Spółka nie posiada programów określonych świadczeń z minimalnymi wymogami finansowania.

5) KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później)

Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu pokrycia całości lub części zobowiązania finansowego w formie „zamiany długu na kapitał” stanowią zapłatę w myśl MSR 39.41. Wyżej opisane instrumenty kapitałowe powinny zostać wycenione w wartości godziwej, chyba że ich wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie ustalona. W takim przypadku instrument kapitałowy powinien zostać wyceniony tak, aby odzwierciedlić wartość godziwą zobowiązania, które wygasło. Różnica między wartością bilansową wygasłego zobowiązania finansowego a wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Spółka analizuje wpływ interpretacji na sprawozdanie finansowe.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) *MSSF 9 Instrumenty finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później).

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na sprawozdanie finansowe.

2) Zmiany do *MSSF 9 Instrumenty Finansowe* (wydane 2010) (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później).

Zmiany do MSSF 9 z 2010 r. zmieniają wskazówki zawarte w *MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego.

Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na sprawozdanie finansowe.

3) *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010* zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji (obowiązuje dla okresów rocznych obowiązujących od 1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* -Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie zmienionego standardu, Wycena udziałów niekontrolujących, Nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe* - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to pierwszy lipca 2010 r.)

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu tych zmian.

4) Zmiany do MSSF 7 *Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później).

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:

- zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i
- ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Zmiana definiuje "utrzymywane zaangażowanie" w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

Spółka nie oczekuje, aby zmiana do MSSF 7 miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.

5) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. oraz później).

Zmiana z 2010 r. wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary Zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

Powyższe zmiany nie dotyczą sprawozdania finansowego Spółki, ze względu na fakt, że Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2010 r.	86 525	3 262	37 910	7 918	135 615
Zwiększenia	-	-	5 787	611	6 398
Zakup	-	-	3 044	611	3 655
Rozliczenie z inwestycji	-	-	2 743	-	2 743
Zmniejszenia	-	-	(114)	-	(114)
Likwidacja	-	-	(114)	-	(114)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010 r.	86 525	3 262	43 583	8 529	141 899

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2010 r.	15 837	843	25 956	3 604	46 240
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	6 919	1 522	8 441
Likwidacja	-	-	(114)	-	(114)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2010 r.	15 837	843	32 761	5 126	54 567
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2010 r.	70 688	2 419	11 954	4 314	89 375
Na 31 grudnia 2010 r.	70 688	2 419	10 822	3 403	87 332

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2009 r.	86 525	3 262	32 953	6 115	128 855
Zwiększenia	-	-	4 957	1 803	6 760
Zakup	-	-	3 921	1 493	5 414
Rozliczenie z inwestycji	-	-	1 036	310	1 346
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2009 r.	86 525	3 262	37 910	7 918	135 615

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2009 r.	15 792	843	19 613	2 093	38 341
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	6 343	1 511	7 854
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	45	-	-	-	45
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2009 r.	15 837	843	25 956	3 604	46 240
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2009 r.	70 733	2 419	13 340	4 022	90 514
Na 31 grudnia 2009 r.	70 688	2 419	11 954	4 314	89 375

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.

Prawa związane z wydawaniem wybranych czasopism o wartości księgowej 70 644 tys. zł (2009 r.: 70 644 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego opisanego w notcie 13.

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 2010 r.	7 721	28 010	252 639	537 519	3 726	21 659	12 671	863 945
Zwiększenia	-	-	3 339	14 226	7	290	16 133	33 995
Zakup	-	-	175	9 637	7	284	16 133	26 236
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	3 164	4 030	-	6	-	7 200
Inne	-	-	-	559	-	-	-	559
Zmniejszenia	-	-	(289)	(24 147)	-	(459)	(17 622)	(42 517)
Sprzedaż	-	-	-	(485)	-	(10)	-	(495)
Likwidacja	-	-	(289)	(22 361)	-	(449)	(7 679)	(30 778)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(9 943)	(9 943)
Inne	-	-	-	(1 301)	-	-	-	(1 301)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010 r.	7 721	28 010	255 689	527 598	3 733	21 490	11 182	855 423

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 2010 r.	-	9 633	66 696	384 196	3 091	18 543	-	482 159
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	7 045	24 779	234	967	-	33 253
Sprzedaż	-	-	-	(464)	-	(10)	-	(474)
Likwidacja	-	-	(289)	(22 311)	-	(448)	-	(23 048)
Inne	-	-	-	559	-	-	-	559
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2010 r.	-	9 861	73 452	386 759	3 325	19 052	-	492 449
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2010 r.	7 721	18 377	185 943	153 323	635	3 116	12 671	381 786
Na 31 grudnia 2010 r.	7 721	18 149	182 237	140 839	408	2 438	11 182	362 974

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 2009 r.	7 721	28 010	261 134	540 925	4 064	21 413	4 955	868 222
Zwiększenia	-	-	883	13 524	78	512	14 087	29 084
Zakup	-	-	652	8 723	6	512	14 087	23 980
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	231	4 793	-	-	-	5 024
Inne	-	-	-	8	72	-	-	80
Zmniejszenia	-	-	(9 378)	(16 930)	(416)	(266)	(6 371)	(33 361)
Sprzedaż	-	-	-	(503)	(416)	(27)	-	(946)
Likwidacja	-	-	(9 378)	(15 304)	-	(239)	-	(24 921)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(6 371)	(6 371)
Inne	-	-	-	(1 123)	-	-	-	(1 123)
Wartość brutto na 31 grudnia 2009 r.	7 721	28 010	252 639	537 519	3 726	21 659	12 671	863 945

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 2009 r.	-	9 405	69 027	373 264	3 070	17 861	-	472 627
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	7 020	26 454	315	946	-	34 963
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	(3 555)	(13)	-	-	-	(3 568)
Sprzedaż	-	-	-	(499)	(366)	(26)	-	(891)
Likwidacja	-	-	(5 796)	(15 018)	-	(238)	-	(21 052)
Inne	-	-	-	8	72	-	-	80
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2009 r.	-	9 633	66 696	384 196	3 091	18 543	-	482 159
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2009 r.	7 721	18 605	192 107	167 661	994	3 552	4 955	395 595
Na 31 grudnia 2009 r.	7 721	18 377	185 943	153 323	635	3 116	12 671	381 786

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Spółki.

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.

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej; opisanej w nocie 13.

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2010 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	18 149
2	Grunt	7 721
3	Budynki i budowle	196 301
4	Maszyna drukarska	73 568
	Razem	295 739

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 32.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają głównie akcje, udziały, pożyczki udzielone i dopłaty do kapitału.

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	393 423	399 061
Udziały i akcje	391 163	392 717
Udzielone pożyczki	-	5 039
Dopłaty do kapitału	2 260	1 305
Zwiększenia	269 829	13 094
Udziały i akcje	160 130	1 173
- zakup udziałów i akcji	105 978	335
- podwyższenie kapitału w spółce	54 144	608
- reklasyfikacje	8	230
- inne	-	-
Udzielone pożyczki	108 659	10 686
- udzielenie pożyczek	50 723	5 842
- naliczenie odsetek	1 912	3 844
- odwrócenie odpisu aktualizującego	54 681	-
- reklasyfikacje	-	1 000
- inne	1 343	-
Dopłaty do kapitału	1 040	1 235
- wniesienie dopłat do kapitału	620	1 235
- reklasyfikacje	420	-
Zmniejszenia	(165 756)	(18 732)
Udziały i akcje	(54 771)	(2 727)
- sprzedaż udziałów i akcji	(52 733)	-
- odpis aktualizujący	(2 030)	(2 727)
- reklasyfikacje	(8)	-
Udzielone pożyczki	(108 659)	(15 725)
- spłata pożyczek	(52 681)	-

- odpis aktualizujący	(3 606)	(15 010)
- reklasyfikacje	(52 372)	-
	2010 r.	2009 r.
- inne	-	(715)
Dopłaty do kapitału	(2 326)	(280)
- zwrot dopłat do kapitału	-	(50)
- odpis aktualizujący	(1 835)	-
- reklasyfikacje	(420)	(230)
- inne	(71)	-
Stan na koniec okresu	497 496	393 423
Udziały i akcje	496 522	391 163
Udzielone pożyczki	-	-
Dopłaty do kapitału	974	2 260

Podstawowe informacje o spółkach zależnych i współzależnych przedstawiono w nocie 35.

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności z tytułu leasingu finansowego	45 155	52 039
Pozostałe należności długoterminowe	5 304	5 124
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64	75
	50 523	57 238

Główną pozycją należności długoterminowych jest należność z tytułu leasingu finansowego. Przedmiotem leasingu są maszyny drukarskie, inne rzeczowa aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wykorzystywane w działalności poligraficznej wynajęte spółce zależnej, Agorze Poligrafii Sp. z o.o. Umowę zawarto na okres do czerwca 2016 r.; oprocentowanie wynosi stopa LIBOR + marża, a raty są płatne miesięcznie.

Należności długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Wartość minimalnych opłat leasingowych	58 131	71 686
Niezrealizowane przychody finansowe	(3 556)	(11 798)
	54 575	59 888

Wiekowanie należności z tytułu leasingu (inwestycji leasingowej netto):

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Do 1 roku	9 420	7 849
Powyżej 1 roku do 5 lat	39 906	36 213
Powyżej 5 lat	5 249	15 826
	54 575	59 888

Wiekowanie minimalnych opłat leasingowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Do 1 roku	10 570	11 029
Powyżej 1 roku do 5 lat	42 277	44 114

Powyżej 5 lat

5 284	16 543
58 131	71 686

7. ZAPASY

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Materiały	14 583	11 276
Towary	1 012	316
	15 595	11 592
Odpis aktualizujący wartość	23 627	21 538
Zapasy, wartość brutto	39 222	33 130

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła - 134 749 tys. zł (2009 r.: 165 177 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 w kwocie netto 8 252 tys. zł (2009 r. 7 023 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	132 285	132 088
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	3 385	2 600
Rozliczenia międzyokresowe	2 082	3 372
Pozostałe	41 093	27 710
	178 845	165 770
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 009	13 009
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	190 854	178 779

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 22 635 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 18 883 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

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

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

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 – brutto

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności nieprzeterminowane	83 227	83 218
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	34 498	32 809
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 172	9 260
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 455	4 899
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 396	4 156
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	11 546	10 755
	144 294	145 097

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	13 009	11 106
Zwiększenia	9 301	9 170
Rozwiązania	(6 935)	(5 276)
Wykorzystania	(3 366)	(1 991)
Stan na koniec okresu	12 009	13 009

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	152 787	154 447
Pożyczki udzielone	53 188	10 053
	205 975	164 500

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	19 173	11 045
Depozyty bankowe	61 469	86 394
Inne	103	88
	80 745	97 527

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 4 831 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 7 085 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zarejestrowany**

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2010 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
B,D	zwykłe	brak	46 655 786	46 655	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			50 937 386	50 937	

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” jest uważana za gospodarkę hiperinflacyjną w okresach działania Spółki do końca 1996 r.

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

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Spółki w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości salda zysków z lat ubiegłych.

W związku z powyższym, korekta z tytułu hiperinflacji kapitału własnego nie wpływa na wartość kapitału własnego Spółki a jedynie na wysokość poszczególnych jej 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 Spółki oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych Spółka nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

12. ZYSKI Z LAT UBIEGŁYCH (KAPITAŁ ZAPASOWY)**Dywidendy**

Zyski z lat ubiegłych mogą zostać zwrócone akcjonariuszom zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych oraz zasadami polityki dywidendowej ogłoszonej przez Spółkę. Kodeks spółek handlowych określa m.in. minimalną wielkość kapitału zapasowego.

Ramowa polityka dywidendowa ogłoszona przez Spółkę 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.

Zysk netto Agory SA za rok obrotowy 2009, który wyniósł 36 356 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 25 czerwca 2010 r. został przeznaczony na: 25 469 tys. zł. na wypłatę dywidendy, pozostała część w kwocie 10 887 tys. zł. na zasilenie kapitału zapasowego. Dywidenda wynosiła 0,50 zł na akcję Spółki, a uprawnieni do

niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 15 lipca 2010 r. Wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2010 r.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	114 421	52 381
Długoterminowe kredyty i pożyczki	114 421	52 381
Krótkoterminowe kredyty bankowe	42 386	42 421
Inne	28	21
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	42 414	42 442
Terminy spłaty:		
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	114 421	52 381
powyżej 3 do 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	114 421	52 381

Wierzyciel	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.				
Zobowiązania długoterminowe							
Bank Pekao SA	339 480	114 421	52 381	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt A kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. kredyt B kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r.	poręczenie Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na środkach trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dotyczących wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dotyczących czasopism, zastaw rejestrowy i finansowy na 60% akcji spółki zależnej AMS SA o wartości nominalnej 2 zł każda.	linia kredytowa dla Agory SA (podział na kredyt A i B)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bank Peak SA	339 480	42 386	42 421	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt A kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. kredyt B kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r.	poręczenie Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na środkach trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dotyczących wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dotyczących czasopism, zastaw rejestrowy i finansowy na 60% akcji spółki zależnej AMS SA o wartości nominalnej 2 zł każda.	linia kredytowa dla Agory SA (podział na kredyt A i B)

14. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**Rozpoznane aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Ujemne różnice przejściowe	105 553	100 832
Dodatnie różnice przejściowe	306 558	317 426

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej - 19% (2009 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	19 158	21 719
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	5 381	8 237
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 040	7 984
Rezerwy na zobowiązania	264	313
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	1 288	-
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 092	4 317
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 093	868
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	897	(2 561)
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	1 236	(2 856)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 252	(944)
Rezerwy na zobowiązania	(264)	(49)
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	(1 288)	1 288
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	397	(224)
Należności objęte odpisem aktualizującym	(436)	224
Stan na koniec okresu	20 055	19 158
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 617	5 381
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 292	7 040
Rezerwy na zobowiązania	-	264
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	-	1 288
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 489	4 092
Należności objęte odpisem aktualizującym	657	1 093

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	60 311	61 113
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	47 914	48 157
Aktywa i zobowiązania finansowe	854	364
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	5	16
Leasing finansowy	11 170	12 314
Pozostałe	368	262
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(2 065)	(802)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(2 447)	(243)
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 356	490
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(5)	(11)
Leasing finansowy	(947)	(1 144)
Pozostałe	(22)	106
Stan na koniec okresu	58 246	60 311
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	45 467	47 914
Aktywa i zobowiązania finansowe	2 210	854
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	5
Leasing finansowy	10 223	11 170
Pozostałe	346	368
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa	20 055	19 158
Rezerwa	58 246	60 311
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(38 191)	(41 153)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pewnych różnic przejściowych wynikających z odpisów na inwestycje w spółki zależne, stowarzyszone i współzależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki. Wartość ujemnych różnic przejściowych, od których nie naliczono aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki	54 699	86 521

Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego nie mają określonego terminu wygaśnięcia.

Różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych, na które nie utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne, stowarzyszone i współzależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad

odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 9 827 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 3 428 tys. zł).

15. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2010 r. wynosi 1 622 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 1 387 tys. zł).

16. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	2 676	9 719
Rezerwa na reorganizację	331	4 029
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	219	3 782
Rezerwa na sprawy sporne	1 532	1 120
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	594	788
Zwiększenia rezerw	610	2 765
Rezerwa na reorganizację	-	2 298
Rezerwa na sprawy sporne	493	467
Inne	117	-
Wykorzystanie rezerw	(391)	(9 808)
Rezerwa na reorganizację	(52)	(5 996)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	(219)	(3 563)
Rezerwa na sprawy sporne	-	(55)
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	(3)	(194)
Inne	(117)	-
Rozwiązanie rezerw	(829)	-
Rezerwa na reorganizację	(279)	-
Rezerwa na sprawy sporne	(550)	-
Stan na koniec okresu	2 066	2 676
Rezerwa na reorganizację	-	331
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	219
Rezerwa na sprawy sporne	1 475	1 532
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	591	594
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	2 066	2 676
Rezerwa na reorganizację	-	331
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	219
Rezerwa na sprawy sporne	1 475	1 532
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	591	594

(i) Rezerwa na reorganizację

W grudniu 2008 r. Spółka ogłosiła plan poprawy efektywności operacyjnej w Grupie Kapitałowej, który został przedłużony do końca października 2009 r. Kwota zawiązana w Agorze SA dotyczy rezerw na odprawy i wynagrodzenia dla pracowników zwolnionych w ramach zwolnień grupowych.

(ii) Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

(iii) Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu

W grudniu 2008 r. Spółka zawiązała rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla dwóch byłych członków Zarządu: Marka Sowcy i Jarosława Szalińskiego.

(iv) Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego

Rezerwa ta została utworzona na ewentualne koszty wyrównywania wynagrodzeń chorobowych pracowników z okresu lipiec 2005 r. – lipiec 2008 r. Jest ona efektem wyroku Trybunału Konstytucyjnego w sprawie interpretacji przepisów dotyczących zasad naliczania świadczeń chorobowych.

17. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		-
- rezerwa na plan trzyletni (nota 25)	1 564	-
Przychody przyszłych okresów	-	1
- pozostałe	-	1
	1 564	1
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	31 883	27 234
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	8 195	9 426
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	2 764	-
- rezerwa na płace	2 378	1 991
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	18 546	15 817
Przychody przyszłych okresów	3 152	2 844
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	2 057	2 094
- koszty sądowe	521	528
- pozostałe	574	222
	35 035	30 078

18. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	70 237	65 888
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	12 264	13 733
Pozostałe	7 537	7 078
Fundusze specjalne	24 013	22 700
	114 051	109 399

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-21 dniowych. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

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

19. PRZYCHODY

	2010 r.	2009 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	473 113	494 585
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	208 473	246 131
Przychody ze sprzedaży towarów	39 503	27 584
Pozostała sprzedaż	91 939	89 524
	813 028	857 824

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 38 016 tys. zł (za 2009 r.: 40 463 tys. zł).

20. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2010 r.	2009 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	33 253	34 963
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	8 441	7 854
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	158 055	182 748
Reklama i reprezentacja	128 718	153 814
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	7 416	7 667
Podatki i opłaty	4 771	5 004
Pozostałe usługi obce	183 758	202 432
Koszty wynagrodzeń (nota 23)	222 117	215 125
Razem koszty według rodzajów	746 529	809 607
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(600)	(886)
Razem koszty operacyjne	745 929	808 721
Koszty sprzedaży	(237 269)	(259 810)
Koszty ogólnego zarządu	(79 700)	(73 620)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	428 960	475 291

21. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2010 r.	2009 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12	540
Dotacje	760	373
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	6 935	5 276
Odwrocenie rezerwy na restrukturyzację	279	-
Otrzymane darowizny	152	204
Odpisane zobowiązania	423	512
Odwrocenie rezerwy na sprawy sporne	550	-
Pozostałe	1 024	1 623
	10 135	8 528

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

22. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2010 r.	2009 r.
Odpisy aktualizujące należności	9 301	9 170
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	-	46
Darowizny	1 661	588
Rezerwa na reorganizację	-	2 298
Rezerwy	-	467
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	7 730	-
Pozostałe	3 005	1 592
	21 697	14 161

Odpisy aktualizujące należności dotyczą należności, które zgodnie z przyjętymi zasadami uznano za wątpliwe.

23. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2010 r.	2009 r.
Wynagrodzenia	180 536	173 510
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	32 775	32 997
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	8 806	8 618
	222 117	215 125
Średnia wielkość zatrudnienia	2 348	2 473

24. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agora SA:

	2010 r.	2009 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki	600	668
Zbigniew Bąk	526	767
Tomasz Józefacki	480	496
Grzegorz Kossakowski	480	518
	2 086	2 449
Rada Nadzorcza		
Wanda Rapaczyński (1)	72	36
Andrzej Szlęzak	108	108
Sanford Schwartz (2)	-	34
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir Sikora	72	72
Richard Bruce Rabb (3)	-	4
Marcin Hejka (4)	72	66
	396	392

- (1) członek Rady Nadzorczej od 23 czerwca 2009 r.
 (2) członek Rady Nadzorczej do 23 czerwca 2009 r.
 (3) członek Rady Nadzorczej do 22 stycznia 2009 r.
 (4) członek Rady Nadzorczej od 22 stycznia 2009 r.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

25. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono w Agorze SA następujące, opisane poniżej, plany motywacyjne:

A - Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych;

B - Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w Grupie do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej);

C - Plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji – realizowany w Grupie od 2010 r.

A. Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczane w instrumentach finansowych (od 2005 r.)

W Grupie Agory realizowane są plany motywacyjne oparte o akcje Agory SA, których dotyczy standard MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” obowiązujący od 1 stycznia 2005 r.

W ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy Grupy są uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu opisanych poniżej metod wyceny i ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitałów własnych.

Liczba certyfikatów przyznanych uprawnionym pracownikom zależy od spełnienia ich indywidualnych celów, nie zależy natomiast od warunków rynkowych.

Szczegółowe informacje o programach 2008 r. i 2009 r. znajdują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki odpowiednio za 2008 r. i 2009 r.

W 2010 r. został uruchomiony kolejny program motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych (certyfikaty inwestycyjne).

Podsumowanie danych nt. nowego programu 2010 r. :

	Plan motywacyjny 2010 r. (certyfikaty serii K)
Dzień przyznania (grant date):	23 grudnia 2010 r.
Miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych	wrzesień 2010 r.
Łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Spółki	580 161 szt.
Data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):	25 czerwca 2011 r., 9 miesięcy (październik 2010 r. – czerwiec 2011 r.) Na każdy certyfikat serii K przypada 1,0 akcji Agory SA.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora SA na dzień nabycia uprawnień
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.	

Wartość godziwa przyznanych certyfikatów ustalana jest przy użyciu modelu wyceny, biorącego pod uwagę następujące czynniki: wartość giełdową akcji Agory zbytych na rzecz funduszu, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa i ograniczenia wynikające z posiadania certyfikatów. W konsekwencji, w modelu wyceny przyjęto dyskonto w wysokości 23,6% (szczegółowy opis modelu wyceny przedstawiono poniżej).

Wartość godziwa certyfikatów jest ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

Historyczny wskaźnik utraty certyfikatów (FR, opisany poniżej), wskutek niespełnienia warunków nabycia uprawnień do przyznanych certyfikatów (w szczególności obowiązku zatrudnienia w Grupie Agora SA), koryguje liczbę instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych i łączny koszt do alokowania w koszty Spółki na dzień przyznania zostały obliczone wg następującego modelu wyceny:

$$FMV = (B-S@grant\ date) \times (1-CD),$$

$$Koszt = FMV \times IC \times (1-FR)$$

gdzie:

1. FMV – wartość rynkowa certyfikatu na dzień przyznania,
2. B-S@grant date – wartość certyfikatów na dzień przyznania, obliczona wg modelu Blacka – Scholesa (dalej wg B-S), przy następujących założeniach:
 - a. wartość certyfikatów na dzień przyznania została oszacowana jako wartość 6 miesięcznej opcji europejskiej typu call na akcje Agory SA na ten dzień,

b. parametry modelu B-S przyjęte dla ww. obliczeń:

		Plan motywacyjny 2010 r. (certyfikaty serii K)
Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	zł	27,3
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	20,5
Cena wykonania opcji	zł	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,1
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	26,4

3. CD - dyskonto dla zamkniętego funduszu inwestycyjnego, odzwierciedlające:
 - a. wycenę aktywów w funduszach zamkniętych,
 - b. prawa posiadaczy certyfikatów PFIZ,
 - c. koszty działania PFIZ,
4. IC – łączna liczba certyfikatów inwestycyjnych w PFIZ objętych przez pracowników w ramach planu,
5. FR - wskaźnik korygujący liczbę certyfikatów inwestycyjnych o historyczny procent pracowników, którzy nie spełnili warunków nabycia uprawnień w poprzednio realizowanych programach,
6. Kalkulacja wyceny:

		Plan motywacyjny 2010 r. (certyfikaty serii K)
B-S@grant date	zł	26,4
CD	%	23,6
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania	zł	20,1
FR	%	2,7
IC	szt.	580 161
Łączny koszt	tys. zł	11 370

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Spółki:

	2010 r.	2009 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	8 806	8 618
Kapitały własne	8 806	8 618

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Spółki za 2010 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010 i 2009, a za 2009 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2009 i 2008.

Poniższa tabela przedstawia liczby certyfikatów objętych przez pracowników Spółki w ramach planów motywacyjnych (w sztukach, łącznie z certyfikatami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	2010 r.	2009 r.
Na początek okresu	488 962	825 366
Przyznane	580 161	490 062
Utracone	(5 222)	(11 931)
Nabyte uprawnienia	(488 162)	(814 535)
Na koniec okresu	575 739	488 962

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez Członków Zarządu Agory SA (sztuki):

	Stan na 31 grudnia 2010	Nabyte uprawnienia w 2010	Utracone w 2010	Przyznane w 2010	Stan na 31 grudnia 2009
Plan motywacyjny 2009 r. i 2010 r. (seria I i K)					
Piotr Niemczycki	16 560	(12 240)	-	16 560	12 240
Zbigniew Bąk	19 320	(12 240)	-	19 320	12 240
Tomasz Józefacki	15 548	(3 008)	-	15 548	3 008
Grzegorz Kossakowski	15 748	(6 955)	-	15 748	6 955
	67 176	(34 443)	-	67 176	34 443

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
G	25 czerwca 2009 r.	9 miesięcy	październik 2008 r. – czerwiec 2009 r.	107 329
I	25 czerwca 2010 r.	9 miesięcy	październik 2009 r. – czerwiec 2010 r.	34 443
K	25 czerwca 2011 r.	9 miesięcy	październik 2010 r. – czerwiec 2011 r.	67 176

W 2010 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 792 tys. zł (2009 r.: 987 tys. zł).

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory SA realizowany w Grupie Agora do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej)

W ramach planów realizowanych do 2004 r., Agora Holding Sp. z o.o. sprzedawała uprawnionym pracownikom akcje Agory SA, po cenie 1 zł za sztukę, z następującymi ograniczeniami: były to akcje imienne, nie dopuszczone do obrotu giełdowego, z ograniczeniem zbywalności i okresem nabywania uprawnień do 10 lat.

W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiadała nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych.

Liczba akcji przyznawanych kierownikom była uzależniona od spełnienia przez nich kryteriów określonych w indywidualnych planach motywacyjnych. Liczba akcji przyznawanych nie była uzależniona od ceny rynkowej akcji.

Poniższa tabela przedstawia liczby akcji w ramach tego planu motywacyjnego (łączenie z akcjami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	134 536	315 981
Przyznane	-	-
Utracone	-	(2 350)
Nabyte uprawnienia	(134 536)	(179 095)
Stan na koniec okresu	-	134 536

Akcje przyznawane posiadają okres nabywania uprawnień (z obowiązkiem odsprzedaży) i ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat.

Akcje, do których nie nabyto uprawnień, według stanu na 31 grudnia 2004 r., były przyznane przed 7 listopada 2002 r. i zgodnie ze standardem MSSF 2 są wyłączone z jego zakresu (nie podlegają wycenie i ujmowaniu w księgach) i dlatego nie mają wpływu na wyniki finansowe oraz kapitał własny Spółki.

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

Akcje nabyte przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agory (do końca 2004 r.)

Do końca 2004 r. w ramach planów motywacyjnych i partycypacyjnych obecni członkowie Zarządu i jeden z obecnych członków Rady Nadzorczej nabyli akcje Spółki od Agory Holding Sp. z o.o. w cenie za 1 zł za jedną akcję. Liczba akcji Agory SA będąca w ich posiadaniu wynosi:

	Stan na 31 grudnia 2010 r.	Stan na 31 grudnia 2009 r.
Wanda Rapaczynski	924 616	1 056 216
Piotr Niemczycki	1 548 373	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	68 006
Tomasz Józefacki	-	-
Grzegorz Kossakowski	44 451	44 451

C - Plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji – realizowany w Spółce od 2010 r.

Uprawnieni pracownicy Grupy (członkowie Zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o dwa komponenty, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej („Trzyletni Plan Motywacyjny”):

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako skumulowana wartość wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt, np. związanych z przejęciami spółek itp.) do osiągnięcia w latach 2010 – 2012. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie ona określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata 2010 – 2012. W przypadku gdyby Cel EBITDA został zrealizowany w stopniu poniżej 70%, Cel EBITDA uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana,
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego jako różnica pomiędzy średnią z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2010 r. – 31.03.2010 r., wynoszącą 23,09 zł („Kurs Bazowy”), a średnią z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2013 r. – 31.03.2013 r., lecz nie więcej niż 35 zł („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2010 r. – 31.03.2013 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skup akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2010 r. – 31.03.2013 r. („Cena Akcji do Wyliczenia Premii”). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 25,41 zł, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

Przyznanie premii z Trzyletniego Planu Motywacyjnego uzależnione będzie również od spełnienia innych warunków, które nie mają charakteru warunków rynkowych (np. pozostawanie uprawnionego pracownika w stosunku pracy w Grupie, niezaprzestanie pełnienia określonej funkcji).

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

Wartości godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy

szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA i odnoszona ona jest w rachunek zysków i strat przez cały okres trwania Planu, proporcjonalnie do udziału rzeczywistego wyniku EBITDA operacyjnego Grupy (po eliminacji korekt) osiągniętego w okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia bilansowego danego sprawozdania finansowego w przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA.

Wartość godziwa rezerwy na koszty 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. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2010 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2013 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory SA na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	26,1
zmienność kursu akcji Agory SA w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	28,94
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	3,1 - 5,16 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 75%.

Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego na jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory SA:

	2010 r.
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 564
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(297)
Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe	1 564
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	297

Łączny koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie Członków Zarządu Agory SA:

	2010 r.
Piotr Niemczycki	227
Zbigniew Bąk	257
Tomasz Józefacki	190
Grzegorz Kossakowski	190
RAZEM	864

26. PRZYCHODY FINANSOWE

	2010 r.	2009 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	8 212	10 889
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	5 141	3 190
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	11 157	10 529
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	2 115	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	4 268	-
Pozostałe	275	183
	31 168	24 791

27. KOSZTY FINANSOWE

	2010 r.	2009 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów i pożyczek	6 750	7 648
Pozostałe odsetki	240	21
Strata ze zbycia aktywów finansowych	73	-
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (1)	5 932	12 892
Straty z tytułu różnic kursowych	-	2 275
Pozostałe	22	13
	13 017	22 849

(1) W 2010 r. pozycja odpisy aktualizujące aktywa finansowe zawiera odpis na udziały, dopłaty do kapitału spółki A2 Multimedia Sp. z o.o. oraz udzielone pożyczki. W 2009 r. pozycja ta zawiera odpis na udziały w wysokości 2 726 tys. zł i odpis na udzielone pożyczki – 10 166 tys. zł.

Odsetki naliczone nie były kapitalizowane zarówno w 2010 r. jak i w 2009 r.

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

	2010 r.	2009 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(12 969)	(8 122)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	291	825
	(12 678)	(7 297)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	2 963	(1 759)
	2 963	(1 759)
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(9 715)	(9 056)

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

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

	2010 r.	2009 r.
Zysk brutto	73 688	45 412
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2009 r.: 19%)	(14 001)	(8 628)
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	1 560	2 069
Odwroćenie odpisów aktualizujących należności	1 007	765
Odwroćenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa	380	-
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	164	28
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(1 673)	(1 638)
Odpisy aktualizujące należności	(1 218)	(957)
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	(293)	(920)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(2 619)	(902)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	6 685	302
Inne	291	825
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 13,2% (2009 r.: 19,9%)	(9 715)	(9 056)

29. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający 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. 50 937 386 (2009 r. 50 937 386).

Średnia ważona liczba akcji:

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	50 937 386	54 191 128
Wpływ skupu akcji własnych	-	(3 253 742)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych stan na koniec okresu	50 937 386	50 937 386

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe
- ryzyko operacyjne

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem.

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największymi odbiorcami towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są powiązane z Agorą SA). W związku z tym, że udział wartości transakcji jedynie z jednym z odbiorców Spółki (Ruch SA) przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem (11,2%), nie występuje istotna koncentracja odbiorców. W konsekwencji, ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów.

Spółka 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, Spółka 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 największych odbiorców, odnosi się do klientów, którzy mają pozytywną historię płatności.

Inwestycje

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dokonywanie inwestycji tylko w płynne papiery wartościowe.

Gwarancje

Informacja o gwarancjach i wekslach zawiera nota 33.

Ryzyko płynności

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

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2010 r., Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao SA, opisaną w nocie 13, a umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 18.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 58 289 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 63 354 tys. zł), głównie w USD i EURO. Zdecydowana większość należności denominowanych w walucie obcej dotyczy leasingu finansowego (leasing maszyn drukarskich do spółki zależnej).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 5 114 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 3 335 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Chociaż Spółka nie zabezpiecza ryzyka walutowego poprzez zawieranie długoterminowych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe, Spółka nie wyklucza zawierania terminowych kontraktów walutowych na okres do 3 miesięcy.

Agora nie jest i nie była w 2010 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

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

Dodatkowo, Spółka jest stroną kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M lub 3M + marża banku.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Spółki, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Spółki.

Celem Spółki jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby zrównoważyć minimalizowanie ewentualnych strat finansowych i ewentualnego uszczerbku na reputacji Spółki z ogólną efektywnością operacyjną, eliminując przy tym procedury kontrolne ograniczające inicjatywę i kreatywność.

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana kierownictwu wyższego szczebla każdej wyodrębnionej organizacyjnie działalności gospodarczej. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania przez Spółkę ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

- ▀ wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
- ▀ wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,
- ▀ przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji,
- ▀ dokumentowanie kontroli i procedur,
- ▀ bieżące analizowanie przyczyn wyników operacyjnych oraz uzgadnianie środków zaradczych w przypadku poniesienia strat operacyjnych lub prawdopodobieństwa realizacji znaczącego ryzyka operacyjnego,
- ▀ szkolenia i rozwój zawodowy,
- ▀ standardy etyczne i biznesowe,
- ▀ minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczanie, jeśli jest to efektywne.

Przestrzeganie zasad zarządzania ryzykiem przez Spółkę jest weryfikowane poprzez okresowe przeglądy wykonywane przez Audyt Wewnętrzny. Rezultaty przeglądów są przedmiotem dyskusji z kierownictwem danego wyodrębnionego segmentu operacyjnego, natomiast podsumowania wyników otrzymuje Komitet Audytu oraz wyższa kadra kierownicza.

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pp, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2010 r., szacowana jest na poziomie 616 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 22 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Spółka 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 Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2010 r., szacowana jest na poziomie 4 381 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 4 969 tys. zł).

31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Stan na 31 grudnia 2010 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	20 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	61 469 tys. zł	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 152 787 tys. zł	53 188 tys. zł	Kredyt bankowy – 156 807 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek zależnych	Kredyt inwestycyjny
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	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	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. (kredyt A), kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r. (kredyt B)
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Wypowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
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	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	Pożyczki niezabezpieczone	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w notce 13.
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	Kredyt inwestycyjny – kredyt staje się wymagalny w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy co najmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	brak	brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Stan na 31 grudnia 2009 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	20 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	86 394 tys. zł	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 154 447 tys. zł	10 053 tys. zł	Kredyt bankowy – 94 802 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek zależnych	Kredyt inwestycyjny
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. (kredyt A), kwartalnie 17 rat od 31.03.2010 r. do 31.03.2014 r. (kredyt B)
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Wypowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	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	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	Pożyczki niezabezpieczone	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w notce 13.
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	Kredyt inwestycyjny – kredyt staje się wymagalny w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy co najmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	brak	brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

t) Opis ryzyka stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Minimalne wynikające ze zmiennej stopy procentowej
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

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

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2010 r.	2009 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	3 052	6 262
Bony skarbowe i certyfikaty inwestycyjne	8 104	4 268
Pożyczki udzielone	3 331	(947)
Z tytułu leasingu finansowego	1 581	3 879
Inne	230	257
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		
Pożyczki udzielone	(2 067)	(10 166)
Wartość naliczonych odsetek od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		
Pożyczki udzielone	1 539	3 844
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(6 750)	(7 648)
Inne	(240)	(21)

32. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne na 31 grudnia 2010 r. wyniosły 11 075 tys. zł (31 grudnia 2009 r. 221 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 56 281 tys. zł (31 grudnia 2009 r. 32 279 tys. zł).

33. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE, WARUNKOWE I INNE

Na 31 grudnia 2010 r. stan zobowiązań pozabilansowych (w tym: udzielone gwarancje oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota	Utworzona rezerwa
Jednostki, dla których Agora SA. jest poręczycielem				
Pekao SA	Pracownicy Agory	03.01.2011 - 30.12.2013	911	-
			911	-

34. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnej dzierżawy przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Do 1 roku	6 481	6 052
Od 1 do 5 lat	7 626	6 309
Więcej niż 5 lat	3 018	236
Razem	17 125	12 597

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT, który Spółka będzie mogła odzyskać.

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych denominowanych w euro wynosi 860 tys. EURO (31 grudnia 2009 r.: 1 157 tys. EURO) a w dolarach amerykańskich – 198 tys. USD (31 grudnia 2009 r.: 293 tys. USD) co stanowi ekwiwalent 3 993 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 5 589 tys. zł).

Roczne płatności Spółki z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 352 tys. zł.

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (czynsze z tytułu wynajmu powierzchni) przedstawione są w nocie 20.

35. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY SA

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory SA na dzień 31 grudnia 2010 r.

Spółki zależne objęte konsolidacją	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	101 746	109 711	59 481	64 419	58 170	59 352	4 890	7 831
2 Art Marketing Syndicate SA (AMS), Warszawa	100,0%	100,0%	258 405	206 318	98 277	58 551	178 497	187 934	11 434	633
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%	3 763	4 454	741	497	6 111	6 562	1 444	2 379
4 GRA Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	100,0%	65 419	64 352	30 369	27 084	41 863	58 037	730	(5 888)
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%	4 699	3 776	1 003	673	9 499	9 274	2 316	1 724
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%	4 296	4 111	1 127	77 537	8 183	7 420	353	(4 353)
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	1 819	1 310	255	463	7 977	8 600	880	212
8 RDR Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%	26 878	22 594	29 245	27 429	70 142	41 322	2 356	(3 359)
9 LLC Agora Ukraine, Kijów (7)	100,0%	100,0%	576	644	11 480	6 855	251	369	(1 582)	(2 602)
10 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	5 889	4 848	9 220	9 089	20 264	18 375	910	541
11 AdTaily Sp. z o.o. Kraków (3)	70,9%	50,3%	628	346	445	231	1 895	354	(1 089)	(429)
12 Helios S.A., Łódź (4)	82,8%	-	155 812	-	95 817	-	43 718	-	(1 933)	-
13 Kinoplex Sp. z o.o., Łódź (4),(5)	82,8%	-	69 518	-	35 826	-	13 950	-	805	-

(1) pośrednio przez Grupę Radiową Agory Sp. z o.o.

(2) pośrednio przez AMS SA.

(3) spółka konsolidowana metodą pełną od 1 lipca 2009 r. Dane dotyczące rachunku zysku i strat za 2009 r. obejmują okres lipiec – grudzień 2009 r.

(4) spółki konsolidowane od 31 sierpnia 2010 r.. Dane dotyczące rachunku zysku i strat za 2010 r. obejmują okres wrzesień – grudzień 2010 r.

(5) pośrednio przez Helios S.A.

(6) w 2010 r. Gra Sp. z o.o. połączyła się ze spółką zależną Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o.; ze względu na nieistotność kwot dane porównywalne nie zostały przekształcone.

(7) w 2010 r. LLC Agora Ukraine połączyła się ze spółką zależną Agora Press Ltd.; ze względu na nieistotność kwot dane porównywalne nie zostały przekształcone.

Informacje przedstawiają 100% odpowiednich pozycji

Spółka współzależna wyceniana metodą praw własności	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.
1 A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	50,0%	50,0%	928	1 548	311	345	638	1 747	(1 818)	(2 024)
2 Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław (1)	50,0%	-	3 792	-	3 509	-	8 383	-	(141)	-

(1) spółka w Grupie Agora od 28 kwietnia 2010 r., dane dotyczące rachunku zysku i strat za 2010 r. obejmują okres za maj – grudzień 2010 r.

Pozostałe spółki, w których Agora posiada udziały (niewymienione w tabelach powyżej) są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

- **W dniu 5 stycznia 2010 r.** nastąpiła zmiana źródeł finansowania Inforadio Sp. z o.o („Inforadio”). Każdy ze wspólników Inforadio (tj. Agora SA i POLITYKA Spółdzielnia Pracy („Polityka”)) objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Inforadio, a wierzytelności Inforadio z tytułu pokrycia tych udziałów uległy umorzeniu przez potrącenie z wierzytelnościami wspólników z tytułu pożyczek. W wyniku tej transakcji nastąpiła całkowita spłata zadłużenia Inforadio wobec wspólników. Wysokość kapitału zakładowego Inforadio po podwyższeniu wynosi 15 480 tys. zł i składa się z 516 udziałów, po 30 tys. zł każdy. W wyniku transakcji Agora SA posiadała 341 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10 230 tys. zł (udział w kapitale zakładowym 66,09%), a Polityka 175 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 250 tys. zł (udział w kapitale zakładowym 33,91%). Następnie, w dniu 28 stycznia 2010 r. nastąpiła sprzedaż wszystkich udziałów posiadanych przez Agorę SA Grupie Radiowej Agory Sp. z o.o. („GRA”). Transakcja sprzedaży udziałów Inforadio pomiędzy Agorą SA a GRA jest zgodna z przyjętym planem działań zmierzających do zwiększenia efektywności funkcjonowania Grupy Agora. W efekcie działań restrukturyzacyjnych prowadzonych od 2004 r. doprowadzono do uproszczenia struktury właścicielskiej w ramach Grupy Agora, gdzie GRA, w której Agora SA ma 100% udziału w kapitale zakładowym, jest udziałowcem wszystkich spółek prowadzących działalność radiową.
- **W dniu 5 marca 2010 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 112 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 5,6 tys. zł), które Agora SA objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 504 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały do ich wartości nominalnej została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 23 700 zł i składała się z 474 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora SA posiadała 294 udiały w kapitale zakładowym, które dawały jej 62,03% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 62,03% na walnym zgromadzeniu wspólników.
- **W dniu 30 marca 2010 r.,** Spółka poinformowała o podpisaniu przedwstępnej umowy dotyczącej nabycia 84% akcji spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi.
- **W dniu 28 kwietnia 2010 r.** Agora SA, Money.pl Sp. z o.o. ("Money.pl") oraz Business Ad Network Sp. o.o. ("BAN") zawarły umowę inwestycyjną, na mocy której Agora SA objęła 120 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (o wartości łącznej 6 tys. zł) w kapitale zakładowym BAN. Udziały w BAN zostały objęte za wkład pieniężny w wysokości łącznej 306 tys. zł. W wyniku tej transakcji Agora SA posiada 50% udziału w kapitale zakładowym i odpowiednio 50% udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników BAN. BAN jest siecią reklamy internetowej oferującą powierzchnie reklamowe w serwisach prezentujące jakościowe treści, w tym o tematyce ekonomicznej i biznesowej. Obecnie sieć obejmuje powierzchnie reklamowe serwisów biznesowych Grupy Money.pl oraz serwisów należących do Agory SA: *Wyborcza.pl*, *Wyborcza.biz*, *Gospodarka.Gazeta.pl* czy *Komunikaty.pl*.
- **W dniu 21 czerwca 2010 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 145 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 7,25 tys. zł), które Agora SA objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 652,5 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 30 950 zł i składała się z 619 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora SA posiadała 439 udziałów w kapitale zakładowym, które dawały jej 70,92% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 70,92% na zgromadzeniu wspólników.
- **W dniu 4 sierpnia 2010 r.,** nastąpiło połączenie dwóch spółek ukraińskich należących do Grupy Agora, LLC Agora Ukraine oraz Agora Press Ltd., poprzez przeniesienie całego majątku i zobowiązań Agora Press Ltd. na spółkę LLC Agora Ukraine w zamian za udziały, które Agora SA objęła w podwyższonym kapitale zakładowym LLC Agora Ukraine.
- **W dniu 31 sierpnia 2010 r.** Spółka zawarła przyrzeczoną umowę ("Umowa") dotyczącą nabycia 84% akcji (dających prawo do wykonywania 84% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ("Helios") w wykonaniu przedwstępnej umowy z 30 marca 2010 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2010 z dnia 30 marca 2010 r. Sprzedającymi akcje Helios były spółki Nova Polonia Private Equity Fund LLC, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware, z siedzibą przy 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, USA oraz Nederlandse

Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V., spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW Haga, Holandia, a ich doradcą był Krokus PE.

Ponadto, Spółka zawarła również 31 sierpnia 2010 r. umowę dotyczącą nabycia dodatkowych 0,44% akcji Helios od osoby fizycznej będącej dotychczas jednym z akcjonariuszy mniejszościowych Helios.

W wyniku zawarcia ww. umów, Spółka nabyła łącznie 84,44% akcji Helios dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios. Pozostałe 15,56% akcji należy do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios. Łączna cena nabycia 84,44% akcji Helios wyniosła 26.200.128,24 EUR.

Dodatkowo, z akcjonariuszami mniejszościowymi Helios posiadającymi łącznie 12,36% akcji Helios, Spółka zawarła 31 sierpnia 2010 r. umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") tych akcji przez Spółkę. Ponadto, Spółka zobowiązała się do głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios za uchwałą dotyczącą emisji (po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej) 2% łącznej liczby akcji istniejących w dacie podpisania Umowy, tj. 200.264 akcji, skierowanej do kilku osób z najwyższej kadry menadżerskiej Helios, które nie są obecnie jego akcjonariuszami. Jeżeli taka emisja zostanie zrealizowana, to po podwyższeniu kapitału zakładowego udział Agory w kapitale Heliosa spadnie z 84,44% do 82,78%.

Na podstawie przeprowadzonej analizy ustalono, że formuła cenowa dotycząca wymienionych wyżej opcji call i put zawarta w umowie gwarancyjno-opcyjnej nie odbiega istotnie od warunków rynkowych. W związku z tym, mając również na uwadze łączną potencjalną wartość transakcji objętej umową, wartość godziwa opcji put/call na dzień zawarcia umowy została uznana za nieistotną i nie została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Agory S.A. Z uwagi na fakt, że jest to instrument pochodny oparty o akcje spółki nienotowanej nie dokonuje się wyceny do wartości godziwej na dzień bilansowy.

- **W dniu 17 grudnia 2010 r.**, na podstawie umów sprzedaży udziałów spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. stała się jedynym współlnikiem spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.
- **W dniu 20 grudnia 2010 r.**, nastąpiło połączenie dwóch spółek należących do Grupy Agora: Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. oraz Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., poprzez przeniesienie całego majątku i zobowiązań spółki Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o. na spółkę Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (spółka przejmująca) bez podwyższenia kapitału zakładowego oraz innych zmian umowy spółki przejmującej.

36. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi na koniec 2010 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	496 131	389 048
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	53 188	10 053
Dopłaty do kapitału	974	1 025
Należności długoterminowe	45 155	52 039
Należności z tytułu dostaw i usług	2 710	1 703
Należności pozostałe	9 506	7 916
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 130	6 018
Pozostałe zobowiązania	28	25
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	306	2 030
Dopłaty do kapitału	-	1 235
Należności z tytułu dostaw i usług	317	6
Należności pozostałe	1	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4	1
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	83	83
Należności z tytułu dostaw i usług	13	10
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	6	7
Pozostałe zobowiązania	45	32
Zarząd Emitenta		
Należności	4	6
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Należności	55	67

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2010 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2010 r.	2009 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 116	14 125
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(76 859)	(78 212)
Przychody z tytułu dywidend	8 212	10 889
Przychody finansowe z tytułu odsetek od leasingu finansowego i pożyczek udzielonych	2 912	2 932
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	3 453	(2 664)
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	2 165	-
Koszty finansowe od kredytów i pożyczek otrzymanych	(88)	(118)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 038	210
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(639)	(541)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13	23
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(292)	(323)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63	68
Pozostałe przychody operacyjne	63	72

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.

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

37. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Spółki na dzień dokonania oszacowania. Spółka dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wyceny inwestycji w spółki zależne i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (prawa związane z wydawaniem czasopism). W celu określenia ich wartości odzyskiwalnych dokonano projekcji przepływów pieniężnych.

Zidentyfikowane zostały dwa kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej tych aktywów: 1) stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") oraz 2) stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem). W odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne związanych z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet oraz z działalnością radiową, w przypadku zmiany tych kluczowych założeń, szacowana wartość odzyskiwalna aktywów tych ośrodków mogłaby się zrównać z ich wartością bilansową.

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

	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością dotyczącą prawa do wydawania określonych czasopism	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością radiową	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Grupie AMS	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Grupie Helios
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
Lata:	Stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)				
2011	1 171%	(21%)	(9%)	(116%)	(50%)
2012	(5%)	(6%)	(61%)	(252%)	194%
2013	20%	(5%)	(12%)	120%	(21%)
2014	20%	(10%)	83%	58%	12%
2015	18%	2%	8%	(6%)	4%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)				
2011-2015	10,4%	8,6%	9,6%	10,7%	9,5%

38. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2010 r. (2009 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 = 4,0044 zł (1 EURO = 4,3406 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2010 r. 1 EURO = 3,9603 zł, na 31 grudnia 2009 r. 1 EURO = 4,1082 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2010	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	813 028	857 824	203 034	197 628
Zysk z działalności operacyjnej	55 537	43 470	13 869	10 015
Zysk brutto	73 688	45 412	18 402	10 462
Zysk netto	63 973	36 356	15 976	8 376
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	106 447	96 621	26 583	22 260
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(153 017)	(174 146)	(38 212)	(40 120)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	29 788	(69 980)	7 439	(16 122)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 782)	(147 505)	(4 191)	(33 983)
Aktywa razem	1 481 414	1 364 429	374 066	332 123
Zobowiązania długoterminowe	155 915	95 266	39 369	23 189
Zobowiązania krótkoterminowe	193 683	184 657	48 906	44 948
Kapitał własny	1 131 816	1 084 506	285 790	263 986
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 862	12 399
Liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EUR)	1,26	0,71	0,31	0,16
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	22,22	21,29	5,61	5,18

39. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 18 lutego 2011 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 684 777 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.

W dniu 24 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 48 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 2,4 tys. zł), które Agora SA objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 252 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 33 350 zł i składa się z 667 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora SA posiada obecnie 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 73,01% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 73,01% na zgromadzeniu wspólników.

Warszawa, 12 kwietnia 2011 r.

Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu

P. Niemczycki

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk

Tomasz Józefacki – Członek Zarządu

Tomasz Józefacki

Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu

Grzegorz Kossakowski

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Kacprowicz – Główna Księgowa

A. Kacprowicz