

GRUPA AGORA

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

12 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2010 R.

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	427 337	394 166
Rzeczowe aktywa trwałe	4	763 047	613 083
Długoterminowe aktywa finansowe	5	201	241
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	6	235	631
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		9 640	8 451
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 954	6 936
		1 203 414	1 023 508
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	22 552	16 164
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	239 351	215 748
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 973	4 143
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	154 828	154 448
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	182 358	124 225
		602 062	514 728
Aktywa razem		1 805 476	1 538 236

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(130)	(482)
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	1 023 053	998 634
		1 221 052	1 196 281
Udziały niekontrolujące		15 500	(206)
Kapitał własny		1 236 552	1 196 075
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	49 376	45 105
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	188 833	52 381
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	30 050	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	1 865	1 529
Rezerwy na zobowiązania	17	-	489
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	3 373	429
		273 497	99 933
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	138	67
Zobowiązania krótkoterminowe	19	164 366	146 592
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		874	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	66 369	42 446
Rezerwy na zobowiązania	17	10 143	12 576
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	53 537	40 547
		295 427	242 228
Pasywa razem		1 805 476	1 538 236

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	2010 r.	2009 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	1 116 742	1 110 127
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	(655 824)	(664 810)
Zysk brutto ze sprzedaży		460 918	445 317
Koszty sprzedaży	21	(252 427)	(273 656)
Koszty ogólnego zarządu	21	(112 320)	(102 350)
Pozostałe przychody operacyjne	22	25 334	16 125
Pozostałe koszty operacyjne	23	(36 617)	(32 571)
Zysk z działalności operacyjnej		84 888	52 865
Przychody finansowe	27	14 114	12 173
Koszty finansowe	28	(10 147)	(9 658)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(980)	(1 012)
Zysk brutto		87 875	54 368
Podatek dochodowy	29	(16 006)	(17 061)
Zysk netto		71 869	37 307
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		71 894	38 330
Udziały niekontrolujące		(25)	(1 023)
		71 869	37 307
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	31	1,41	0,75

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	2010 r.	2009 r.
Zysk netto za okres	71 869	37 307
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	352	(445)
Inne całkowite dochody ogółem	352	(445)
Całkowite dochody ogółem za okres	72 221	36 862
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	72 246	37 885
Udziały niekontrolujące	(25)	(1 023)
	72 221	36 862

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolując e	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.								
Stan na 31 grudnia 2009 r.	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk/ (strata) netto okresu	-	-	-	-	71 894	71 894	(25)	71 869
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	352	-	352	-	352
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	352	71 894	72 246	(25)	72 221
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	10 371	10 371	-	10 371
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(15 098)	(15 098)	(666)	(15 764)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	2 708	-
Nabycie spółki zależnej (nota 32)	-	-	-	-	-	-	13 689	13 689
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przysługujących udziałom niekontrolującym (nota 32)	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	-	(29 669)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(32 377)	(32 377)	16 397	(15 980)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(47 475)	(47 475)	15 731	(31 744)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	50 937	-	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	15 500	1 236 552

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolują ce	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r.								
Stan na 31 grudnia 2008 r.	54 978	(71 007)	290 506	(37)	892 771	1 167 211	(93)	1 167 118
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	-	38 330	38 330	(1 023)	37 307
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(445)	-	(445)	-	(445)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(445)	38 330	37 885	(1 023)	36 862
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(19 001)	-	-	-	(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	-	-	-	-	10 186	10 186	-	10 186
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(1 051)	(1 051)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(4 041)	71 007	(143 314)	-	67 533	(8 815)	(1 051)	(9 866)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	270	270
Dodatkowe zaangażowania udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	-	-	1 691	1 691
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	-	-	1 961	1 961
Transakcje z właścicielami ogółem	(4 041)	71 007	(143 314)	-	67 533	(8 815)	910	(7 905)
Stan na 31 grudnia 2009 r.	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	2010 r.	2009 r.
Działalność operacyjna			
Zysk brutto		87 875	54 368
Korekty o pozycje:			
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		980	1 012
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		68 121	66 694
Amortyzacja wartości niematerialnych		14 344	14 540
Odsetki, netto		6 667	6 108
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej		2 456	(2 324)
Zmiana stanu rezerw		(3 334)	(2 234)
Zmiana stanu zapasów		(5 021)	2 697
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(8 256)	27 307
Zmiana stanu zobowiązań		6 918	(6 615)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		4 089	(9 956)
Inne korekty (1)		13 056	11 618
Przepływy środków pieniężnych brutto		187 900	163 215
Podatek dochodowy zapłacony		(16 346)	(10 560)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		171 554	152 655
Działalność inwestycyjna			
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3 132	2 293
Przychody z tytułu odsetek		2 210	-
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych		61 790	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(51 596)	(54 885)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32	(97 640)	(1 552)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(56 000)	(150 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(138 104)	(204 144)

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 R. (C.D.)**

	Nota	2010 r.	2009 r.
Działalność finansowa			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		125 903	612
Nabycie akcji własnych		-	(19 001)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(25 469)	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(666)	(1 051)
Spłata kredytów i pożyczek		(62 860)	(60 020)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(3 029)	-
Odsetki		(6 718)	(6 108)
Pozostałe		(2 478)	(2 461)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej		24 683	(88 029)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		58 133	(139 518)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		124 225	263 743
Na koniec okresu obrotowego		182 358	124 225

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 10 371 tys. zł w 2010 r. (rok 2009 r.: 10 186 tys. zł).

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO 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 („Spółka”, „jednostka dominująca”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism i wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa.

Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Grupę radiową Agory tworzy 19 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 7 stacji lokalnych, nadających pod marką *Roxy FM* i obejmująca 9 największych obszarów miejskich ponadregionalna stacja *TOK FM*. W grupie radiowej znajduje się także jedna radiostacja lokalna oferująca muzykę w formacie AC (Adult Contemporary). Agora SA 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., jak również rozwija działalność internetową – w ramach spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz AdTaily Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupę Kapitałową Agory („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) stanowiła Agora SA i 13 konsolidowanych metodą pełną spółek zależnych oraz dwie spółki współzależne A2 Multimedia Sp. z o.o. (50% udziałów posiada Agora SA, 50% ATM Grupa S.A.) oraz Business Ad Network Sp. z o.o. (50% udziałów posiada Agora SA, 50% Money.pl Sp. z o.o.). Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Grupa działa również na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine.

(b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd jednostki dominującej

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

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 jednostki dominującej

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

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

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

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nie działalności.

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

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

Dla sprawozdań finansowych Grupy 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*.

Za wyjątkiem zmian do MSSF 3 i MSR 27, zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe.

MSSF 3

Zaktualizowany standard MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* rozszerzył definicję przedsięwzięcia (business) oraz zawiera m.in. następujące zmiany:

- wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia;
- późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta w rachunku zysków i strat;
- koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać ujęte w rachunku zysków i strat jako koszt za dany okres;
- przejmujący może wycenić udziały niekontrolujące według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, lub według wartości odpowiadającej ich procentowemu udziałowi w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej; wybór metody wyceny może być dokonany indywidualnie dla każdej transakcji.

Zmiany do MSSF 3 nie były stosowane przez Grupę dla połączeń jednostek gospodarczych mających miejsce przed datą pierwszego zastosowania tego standardu. W związku z tym zaktualizowany standard nie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy w zakresie połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r.

Grupa dotychczas wyceniała i zamierza wyceniać udziały niekontrolujące według wartości odpowiadającej ich procentowemu udziałowi w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej.

MSR 27

Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* mają wpływ na:

- termin oraz definicję udziałów mniejszości (zastąpienie terminem „udziały niekontrolujące”);
- sposób ujęcia zmian udziałów niekontrolujących przy utrzymanej kontroli nad jednostką zależną (zmiany udziałów niekontrolujących są ujmowane jako transakcje z właścicielami w odpowiedniej proporcji do ich udziału w kapitale własnym, w wyniku czego w tego rodzaju transakcjach nie jest ujmowana wartość firmy);
- sposób ujęcia utraty kontroli w spółce zależnej;
- sposób przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolujących lub niekontrolujących.

Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* nie miały wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe, ponieważ są one stosowane przez Grupę prospektywnie.

Zmiana do MSR 27 dotycząca sposobu ujęcia zmian udziałów niekontrolujących przy utrzymanej kontroli nad jednostką zależną zgodna jest z wcześniej stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości.

Począwszy od 2010 r., Grupa zmieniła nazewnictwo pozycji sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami zaktualizowanego standardu (zmiany: „Udziały mniejszości” na „Udziały niekontrolujące”, „Dodatkowe zaangażowania udziałowca mniejszościowego” na „Dodatkowe zaangażowania udziałowca niekontrolującego”).

(c) Zasady konsolidacji

(i) Spółki zależne

Spółkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Agorę SA. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Agora SA posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Zmiany udziałów niekontrolujących, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

(ii) Spółki stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje kontroli. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek stowarzyszonych od momentu uzyskania znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy ten wpływ ustaje. Inwestycja Grupy w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana metodą praw własności. Udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

(iii) Spółki współzależne

Jednostka współzależna to jednostka, która jest współkontrolowana przez jednostkę dominującą lub znaczącego inwestora i innych udziałowców lub wspólników na podstawie statutu umowy spółki lub umowy zawartej na okres dłuższy niż rok. Inwestycja Grupy w jednostkach współzależnych jest ujmowana metodą praw własności. Udział we współkontrolowanym przedsięwzięciu jest początkowo wykazany w cenie nabycia i następnie korygowany odpowiednio o następujące po jego nabyciu zmiany wartości przypadającego na danego wspólnika udziału w aktywach współkontrolowanego podmiotu. W rachunku zysków i strat Grupy odzwierciedla się udział wspólnika przedsięwzięcia w wynikach działalności współkontrolowanego podmiotu.

(iv) Transakcje podlegające eliminacji

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

(v) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

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

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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
Maszyny 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.

(e) Wartości niematerialne

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

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

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 x).

Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) 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 x).

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.

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(g) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym, innym jednostkom nie podlegającym konsolidacji oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości (zasada z punktu x). Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. W przypadku gdy spłata pożyczek jest wątpliwa Grupa tworzy odpowiednie odpisy aktualizujące ich wartość.

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

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

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na wszystkie należności, których ściągalność 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 jednostki dominującej jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Zyski 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.

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

Pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Grupy otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w spółkach Grupy w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuariusza 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) Dotacje z funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych

Jedna ze spółek Grupy (AMS SA) otrzymuje dotacje na sfinansowanie zakupu środków trwałych. Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane w wartości godziwej w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Wartość dotacji jest odpisywana do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

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

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

(v) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(w) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Informacje o segmentach operacyjnych są omówione szerzej w nocie 20.

(x) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

(y) 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.

(z) Leasing finansowy

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

(aa) 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.

(bb) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Grupie Agora 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 metod wyceny, które biorą pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdowa 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 notce 26.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/udziałowców, spółki zależne, współzależne i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

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

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

(ae) 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 Grupy.

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.

Grupa analizuje wpływ zaktualizowanego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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.

Grupa 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 Grupy, ponieważ Grupa 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.

Grupa 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. MSSF 9 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.

Grupa 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.

Grupa 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.)

Grupa 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 umożliwia 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.

Grupa nie oczekuje, aby zmiana do MSSF 7 miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Grupy 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 Grupy, ze względu na fakt, że Grupa 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.	86 910	334 178	86 809	16 549	524 446
Zwiększenia	-	39 096	7 909	706	47 711
Zakup	-	-	4 060	644	4 704
Rozliczenie z inwestycji	-	-	2 743	-	2 743
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (1)	-	39 096	1 060	11	40 167
Reklasyfikacje	-	-	(51)	51	-
Inne	-	-	97	-	97
Zmniejszenia	(385)	-	(891)	(89)	(1 365)
Sprzedaż	-	-	(30)	-	(30)
Likwidacja	(385)	-	(861)	(89)	(1 335)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010 r.	86 525	373 274	93 827	17 166	570 792

(1) Opis znajduje się w nocie 32.

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.	16 223	62 784	43 213	8 060	130 280
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	12 672	1 672	14 344
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	33	-	33
Likwidacja	(385)	-	(804)	(54)	(1 243)
Reklasyfikacje	-	-	(51)	49	(2)
Inne	-	-	(23)	66	43
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2010 r.	15 838	62 784	55 040	9 793	143 455
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2010 r.	70 687	271 394	43 596	8 489	394 166
Na 31 grudnia 2010 r.	70 687	310 490	38 787	7 373	427 337

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2009 r.	86 929	333 509	78 303	12 683	511 424
Zwiększenia	-	669	9 023	3 893	13 585
Zakup	-	-	7 755	1 513	9 268
Rozliczenie z inwestycji	-	-	1 238	462	1 700
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	669	-	-	669
Reklasyfikacje	-	-	-	1 818	1 818
Inne	-	-	30	100	130
Zmniejszenia	(19)	-	(517)	(27)	(563)
Likwidacja	-	-	(517)	-	(517)
Inne	(19)	-	-	(27)	(46)
Wartość brutto na 31 grudnia 2009 r.	86 910	334 178	86 809	16 549	524 446

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	62 784	34 111	1 751	114 438
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	9 616	4 491	14 107
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	431	-	2	-	433
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	(516)	-	(516)
Reklasyfikacje	-	-	-	1 818	1 818
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2009 r.	16 223	62 784	43 213	8 060	130 280
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2009 r.	71 137	270 725	44 192	10 932	396 986
Na 31 grudnia 2009 r.	70 687	271 394	43 596	8 489	394 166

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.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

Prawa związane z wydawaniem wybranych czasopism o wartości księgowej 70 644 tys. zł (2009 r: 70 644 tys. zł) stanowią zabezpieczenie linii kredytowej dotyczącej Agory SA (opisanej w nocie 13). Pozostałe wartości niematerialne o wartości 116 tys. zł stanowią zabezpieczenie kredytów spółek Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.

Zwiększenia wartości firmy (brutto) wynikały z:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zakup spółek zależnych	39 096	669
	39 096	669

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.	8 605	28 015	389 645	721 265	7 480	181 466	29 507	1 365 983
Zwiększenia	8 789	5 068	112 617	70 230	907	28 388	36 282	262 281
Zakup	-	-	868	22 022	356	1 517	21 800	46 563
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	5 537	4 174	-	4 938	-	14 649
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	8 789	5 068	106 212	43 458	535	21 928	359	186 349
Reklasyfikacje	-	-	-	13	2	5	-	20
Inne	-	-	-	563	14	-	14 123	14 700
Zmniejszenia	(80)	-	(2 263)	(25 645)	(346)	(12 141)	(35 784)	(76 259)
Sprzedaż	(80)	-	-	(533)	(300)	(212)	(3 015)	(4 140)
Likwidacja	-	-	(2 263)	(23 252)	(46)	(11 924)	(7 943)	(45 428)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(17 392)	(17 392)
Inne	-	-	-	(1 860)	-	-	(7 434)	(9 294)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010 r.	17 314	33 083	499 999	765 850	8 041	197 713	30 005	1 552 005

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.	-	9 636	136 920	518 024	6 175	80 963	1 182	752 900
Odpis amortyzacyjny za okres	-	249	16 553	36 204	573	14 523	-	68 102
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	46	33	-	-	265	344
Sprzedaż	-	-	-	(472)	(258)	(156)	-	(886)
Likwidacja	-	-	(1 984)	(23 186)	(69)	(6 237)	-	(31 476)
Reklasyfikacje	-	-	-	(14)	(12)	-	-	(26)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2010 r.	-	9 885	151 535	530 589	6 409	89 093	1 447	788 958
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2010 r.	8 605	18 379	252 725	203 241	1 305	100 503	28 325	613 083
Na 31 grudnia 2010 r.	17 314	23 198	348 464	235 261	1 632	108 620	28 558	763 047

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.	8 605	28 015	399 043	722 729	8 039	176 022	31 763	1 374 216
Zwiększenia	-	-	2 597	18 619	354	22 107	27 941	71 618
Zakup	-	-	828	11 073	72	1 560	27 789	41 322
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	1 710	4 985	-	19 637	-	26 332
Wykonane systemem gospodarczym	-	-	-	-	-	-	152	152
Reklasyfikacje	-	-	59	2 553	210	910	-	3 732
Inne	-	-	-	8	72	-	-	80
Zmniejszenia	-	-	(11 995)	(20 083)	(913)	(16 663)	(30 197)	(79 851)
Sprzedaż	-	-	(835)	(1 751)	(836)	(841)	(2 054)	(6 317)
Likwidacja	-	-	(11 157)	(17 110)	-	(15 779)	(110)	(44 156)
Reklasyfikacje	-	-	-	(47)	-	(2)	-	(49)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(28 033)	(28 033)
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Inne	-	-	(3)	(1 174)	(77)	(41)	-	(1 295)
Wartość brutto na 31 grudnia 2009 r.	8 605	28 015	389 645	721 265	7 480	181 466	29 507	1 365 983

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.	-	9 408	132 304	497 079	5 877	75 341	3 515	723 524
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	15 598	36 589	796	13 837	(13)	67 035
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	386	386
Odwrócenie odpisu aktualizującego (1)	-	-	(3 555)	(15)	-	(699)	(2 706)	(6 975)
Sprzedaż	-	-	(736)	(1 346)	(707)	(739)	-	(3 528)
Likwidacja	-	-	(6 759)	(16 782)	-	(7 604)	-	(31 145)
Reklasyfikacje	-	-	51	2 500	209	827	-	3 587
Inne	-	-	17	-	-	-	-	17
Wyksięgowanie pozycji w pełni umorzonych	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2009 r.	-	9 636	136 920	518 024	6 175	80 963	1 182	752 900
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2009 r.	8 605	18 607	266 739	225 650	2 162	100 681	28 248	650 692
Na 31 grudnia 2009 r.	8 605	18 379	252 725	203 241	1 305	100 503	28 325	613 083

(1) Dotyczy głównie wyburzenia nieużywanych budynków i budowli zlokalizowanych w Warszawie.

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.

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych przez Grupę na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła 45 123 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. (2009 r.: nie wystąpiły). Informacje na temat warunków umów leasingowych zostały zawarte w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej dotyczącej Agory SA oraz zabezpieczeń kredytów i umów leasingowych spółek Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o. (opisanych w nocie 13).

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2010 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	18 149
2	Grunty	9 852
3	Budynki i budowle	293 786
4	Urządzenia techniczne i maszyny	118 680
5	Środki transportu	524
6	Pozostałe środki trwałe	17 837
	Razem	458 828

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 35.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają głównie akcje i udziały, pożyczki oraz dopłaty do kapitału w spółkach nieobjętych konsolidacją.

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	241	248
Udziały i akcje	190	197
Dopłaty do kapitału	51	51
Zwiększenia	31	-
Udziały i akcje	11	-
- reklasyfikacje	11	-
Dopłaty do kapitału	20	-
- wniesienie dopłat do kapitału	20	-
Zmniejszenia	(71)	(7)
Udziały i akcje	-	(7)
- reklasyfikacje	-	(7)
Dopłaty do kapitału	(71)	-
- odpis aktualizujący	(71)	-
Stan na koniec okresu	201	241
Udziały i akcje	201	190
Dopłaty do kapitału	-	51

6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁZALEŻNYCH

	2010 r.	2009 r.
Inwestycje w spółkach współzależnych i stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	235	631
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współzależnych	235	631
Stan na początek okresu	631	399
Zwiększenia	923	1 244
Zakup udziałów w spółkach współzależnych	306	-
Dopłaty do kapitału	617	1 244
Zmniejszenia	(1 319)	(1 012)
Udział w stratach netto	(980)	(1 012)
Odpis aktualizujący	(339)	-
Stan na koniec okresu	235	631

7. ZAPASY

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Materiały	20 037	15 848
Towary	2 515	316
	22 552	16 164
Odpis aktualizujący wartość	24 127	22 205
Zapasy, wartość brutto	46 679	38 369

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 172 662 tys. zł (2009 r.: 183 572 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 8 086 tys. zł (2009 r.: 6 892 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	183 039	181 172
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	11 758	5 907
Rozliczenia międzyokresowe	6 821	6 720
Pozostałe	37 733	21 949
	239 351	215 748
Odpisy aktualizujące wartość należności	22 914	24 596
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	262 265	240 344

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 23 871 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 19 502 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%.

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane a termin płatności wynosi od 7 do 30 dni. Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych 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	104 432	106 597
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	51 057	46 840
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	18 240	16 003
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 001	8 374
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 643	7 216
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	22 394	20 579
	205 767	205 609

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	24 596	21 601
Zwiększenia	17 158	15 314
Rozwiązania	(13 167)	(7 073)
Wykorzystania	(5 673)	(5 246)
Stan na koniec okresu	22 914	24 596

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	154 828	154 448
	154 828	154 448

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	38 102	12 307
Depozyty bankowe	144 153	111 826
Inne	103	92
	182 358	124 225

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 5 444 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 7 697 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**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” była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną do końca 1996 r.

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

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości 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 Grupy oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych Grupa nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

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

W pozycji długoterminowe i krótkoterminowe kredyty i pożyczki od 2010r. prezentowane są zobowiązania z tytułu leasingu finansowego spółek Helios S.A. i Kinoplex Sp. z o.o.

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	159 140	52 381
Długoterminowe pożyczki	1 280	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28 413	-
Długoterminowe kredyty i pożyczki	188 833	52 381
Krótkoterminowe kredyty bankowe	58 412	42 421
Krótkoterminowe pożyczki	74	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 855	-
Inne	28	25
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	66 369	42 446

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	136 502	52 381
powyżej 3 do 5 lat	10 971	-
powyżej 5 lat	12 947	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	160 420	52 381

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	42 836	-
Niezrealizowane koszty finansowe	(6 568)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	36 268	-

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
do 1 roku	7 855	-
powyżej 1 do 5 lat	28 333	-
powyżej 5 lat	80	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	36 268	-

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
do 1 roku	10 420	-
powyżej 1 do 5 lat	32 336	-
powyżej 5 lat	80	-
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	42 836	-

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.				
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek							
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)
HSBC Bank POLSKA S.A.	3 000	829	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 07.09.2012	cesja wierzytelności, kaucja na rachunku bankowym, pełnomocnictwo dla banku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	9 040	3 249	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina we Wrocławiu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	11 500	4 180	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina w Białymstoku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	2 000	927	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2014	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	16 407	12 237	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2015	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	30 000	16 416	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Kinoplex Sp. z o.o.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	931	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt rewolwingowy udzielony Kinoplex Sp. z o.o.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	5 950	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Kinoplex Sp. z o.o.
Tomasz Jagiełło	400	306	-	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Tomasz Jagiełło	222	229	-	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Marek Palpuchowski	600	646	-	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Marek Palpuchowski	70	99	-	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego							
BZ WBK LEASING S.A.	30 810	14 160	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2005-2015	weksel in blanco, weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BRE leasing Sp. z o.o.	4 238	1 900	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2007-2014	weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.				
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	13 068	7 827	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2009-2015	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	3 586	2 128	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2009-2014	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
XDC ALPHA S.A.	428	210	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2010-2017	sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	3 015	2 188	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2010-2015	weksel in blanco, sprzęt projekcyjny	umowa leasingowa zawarta przez Kinoplex Sp. z o.o.
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek							
Bank Pekao 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)
Polityka Spółdzielnia Pracy (1)	15 325	-	23 561	WIBOR 1R + marża, WIBOR 3M + marża	od 01.01.2010 r. do 31.12.2013 r.	brak	pożyczka udzielona Inforadio Sp. z o.o.
HSBC Bank POLSKA S.A.	3 000	1 200	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 07.09.2012	cesja wierzytelności, kaucja na rachunku bankowym, pełnomocnictwo dla banku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	9 040	1 695	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina we Wrocławiu, cesja praw z polis ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.				
KREDYT BANK S.A.	11 500	2 181	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina w Białymstoku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	2 000	348	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2014	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	16 407	3 336	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2015	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	6 400	4 674	-	WIBOR O/N + marża banku	spłata jednorazowo 25.11.2011	hipoteka kaucyjna na nieruchomościach położonych w Białymstoku, zastaw rejestrowy na wyposażeniu 13 kin, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco	kredyt obrotowy udzielony Helios S.A.
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	48	5	-	oprocentowanie zmienne - zmiany zgodnie z umową	spłata w ratach miesięcznych do 16.05.2011	prawo własności pojazdu	kredyt samochodowy zawarty przez Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	30 000	1 824	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Kinoplex Sp. z o.o.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	103	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt rewalwingowy udzielony Kinoplex Sp. z o.o.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	660	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Kinoplex Sp. z o.o.
Katarzyna Borkowska	80	74	-	1M WIBOR+1,5%	31.12.2011	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego							
BZ WBK LEASING S.A.	30 810	3 826	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2005-2015	weksel in blanco, weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BRE leasing Sp. z o.o.	4 238	665	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2007-2014	weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	13 068	2 204	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2009-2015	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	3 586	639	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2009-2014	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
XDC ALPHA S.A.	428	35	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2010-2017	sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	3 015	486	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	2010-2015	weksel in blanco, sprzęt projekcyjny	umowa leasingowa zawarta przez Kinoplex Sp. z o.o.

(1) Z uwagi na obowiązek udziałowca niekontrolującego do finansowania Inforadia Sp. z o.o. w proporcji do posiadanych udziałów, zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych przez Inforadio od udziałowca niekontrolującego były prezentowane netto z udziałem tego udziałowca w kapitałach własnych Inforadio Sp. z o.o.; w styczniu 2010 r. nastąpiła całkowita spłata zadłużenia wobec wspólników w związku z restrukturyzacją źródeł finansowania – więcej w nocie 32.

14. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Ujemne różnice przejściowe	165 579	173 163
Dodatnie różnice przejściowe	409 905	374 053

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	32 901	36 646
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	10 280	13 127
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	1
Zobowiązania z tytułu odsetek	187	243
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 113	8 932
Rezerwy na zobowiązania	290	339
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	225	427
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 219	4 457
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 786	1 290
Straty podatkowe	3 987	1 520
Strefa ekonomiczna	3 511	6 170
Leasing finansowy	-	-
Pozostałe	303	140
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	(3 148)	(3 745)
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	1 087	(2 847)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(32)	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	(1)
Zobowiązania z tytułu odsetek	700	(56)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 362	(819)
Rezerwy na zobowiązania	(379)	(49)
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	(225)	(202)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	365	(238)
Należności objęte odpisem aktualizującym	(232)	496
Straty podatkowe	(2 222)	2 467
Strefa ekonomiczna	(3 321)	(2 659)
Pozostałe	(251)	163

	2010 r.	2009 r.
Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	1 707	-
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	866	-
Aktywa i zobowiązania finansowe	105	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	55	-
Rezerwy na zobowiązania	118	-
Należności objęte odpisem aktualizującym	58	-
Pozostałe	505	-
Stan na koniec okresu	31 460	32 901
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	12 233	10 280
Aktywa i zobowiązania finansowe	73	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	942	187
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 475	8 113
Rezerwy na zobowiązania	29	290
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	-	225
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 584	4 219
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 612	1 786
Straty podatkowe	1 765	3 987
Strefa ekonomiczna	190	3 511
Pozostałe	557	303

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	71 070	67 075
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	63 194	60 565
Aktywa i zobowiązania finansowe	854	364
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	5	16
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	-
Leasing finansowy	-	-
Pozostałe	1 690	299
Wartość godziwa aktywów Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	5 327	5 831
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(1 878)	3 994
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(2 666)	2 628
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 355	490
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	4	(11)
Zobowiązania z tytułu odsetek	20	-
Leasing finansowy	1 187	-
Pozostałe	(1 274)	1 391
Wartość godziwa aktywów Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	(504)	(504)
Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	8 690	-
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	7 312	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	18	-
Leasing finansowy	1 360	-

	2010 r.	2009 r.
Stan na koniec okresu	77 882	71 070
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	67 840	63 194
Aktywa i zobowiązania finansowe	2 209	854
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	9	5
Zobowiązania z tytułu odsetek	38	-
Leasing finansowy	2 547	-
Pozostałe	416	1 690
Wartość godziwa aktywów Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	4 823	5 327

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	Kompensata	31 grudnia 2010 r. wartość bilansowa
Aktywa	31 460	(28 506)	2 954
Rezerwa	77 882	(28 506)	49 376

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	Kompensata	31 grudnia 2009 r. wartość bilansowa
Aktywa	32 901	(25 965)	6 936
Rezerwa	71 070	(25 965)	45 105

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pewnych różnic przejściowych i strat podatkowych z uwagi albo na małe prawdopodobieństwo realizacji, albo z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych (dotyczy niektórych spółek radiowych). Wartość ujemnych różnic przejściowych oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	12 608	8 251	do 2015 r.
Odpisy aktualizujące należności	3	4 152	bez limitu
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	271	10 897	bez limitu

Pozostałe różnice przejściowe dotyczą głównie odsetek naliczonych od pożyczek otrzymanych, odpisów aktualizujących inne aktywa oraz kosztów naliczonych, które staną się kosztem podatkowym w momencie zapłaty.

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	2010 r.	2009 r.
Zobowiązanie z tytułu opcji put	29 669	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	381	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	30 050	-

Zobowiązanie z tytułu opcji put dotyczy oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A. (dodatkowe informacje na temat opcji put i transakcji nabycia Helios S.A. znajdują się w nocie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP dotyczy wyceny do wartości godziwej kontraktów SWAP na zamianę stóp procentowych zawartych przez spółkę zależną i ujętych na podstawie wyceny bankowej na dzień 31 grudnia 2010 r.

16. 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 2 003 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 1 596 tys. zł).

17. REZERWA NA ZOBOWIĄZANIA

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	13 065	14 975
Rezerwa na reorganizację	477	4 917
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	31	627
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	7 524	3 421
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	1 383	-
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	666	875
Inne	1 233	233
Zwiększenia rezerw	2 888	9 330
Rezerwa na reorganizację	-	2 298
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	29	-
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 489	4 182
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	1 383
Rezerwa na sprawy sporne	493	467
Inne	117	1 000
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (sprawy sporne)	760	-
Wykorzystanie rezerw	(3 319)	(10 644)
Rezerwa na reorganizację	(51)	(6 738)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(1 198)	(79)
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	(887)	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	(219)	(3 563)
Rezerwa na sprawy sporne	(610)	(55)
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	(4)	(209)
Inne	(350)	-

	2010 r.	2009 r.
Rozwiązanie rezerw	(2 491)	(596)
Rezerwa na reorganizację	(426)	-
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	-	(596)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(1 426)	-
Rezerwa na sprawy sporne	(550)	-
Inne	(89)	-
Stan na koniec okresu	10 143	13 065
Rezerwa na reorganizację	-	477
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	60	31
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	6 389	7 524
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	496	1 383
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	219
Rezerwa na sprawy sporne	1 625	1 532
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	662	666
Inne	911	1 233
Część długoterminowa	-	489
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	489
Część krótkoterminowa	10 143	12 576
Rezerwa na reorganizację	-	477
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	60	31
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	6 389	7 524
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	496	894
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	219
Rezerwa na sprawy sporne	1 625	1 532
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	662	666
Inne	911	1 233

(i) Rezerwa na reorganizację

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

(ii) Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych

Rezerwa na restrukturyzację została utworzona w AMS, na koszty związane z demontażem części nośników reklamowych.

(iii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie kary za użytkowanie nośników w pasie drogi przez spółki grupy AMS, rezerwę na odsetki od przeterminowanych zobowiązań oraz podatek VAT.

(iv) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia

Rezerwa ta dotyczy umowy wynajmu powierzchni biurowej przez jedną ze spółek zależnych.

(v) 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 Sowy i Jarosława Szalińskiego.

(vi) Rezerwa na sprawy sporne

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

(vii) 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.

18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 046	419
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	317	419
- rezerwa na plan trzyletni (nota 26)	1 729	-
Przychody przyszłych okresów	1 327	10
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	-	9
- pozostałe	1 327	1
	3 373	429
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	48 586	35 350
- na niewykorzystane urlopy	10 540	11 796
- na koszty systemu motywacyjnego	3 485	352
- na płace	3 998	2 585
- na koszty ZAIKS	4 232	-
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	26 331	20 617
Przychody przyszłych okresów	4 951	5 197
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	-	99
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	2 306	4 144
- koszty sądowe	983	679
- pozostałe	1 662	275
	53 537	40 547

19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	102 854	90 270
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	23 200	21 144
Pozostałe	7 092	6 019
Fundusze specjalne	31 220	29 159
	164 366	146 592

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 39.

20. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Wydzielono sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą działań realizowanych w ramach pionu Projektów Specjalnych (m.in. kolekcje wydawnicze) oraz wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory SA oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy głównie produkcji tych dzienników,
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory SA, Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTailly Sp. z o.o.,
- 3) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory SA oraz spółki Agory Press Ltd. (jedynie do końca lipca 2010 r.),
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze SA,
- 6) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, w ramach grupy Helios (skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.) obejmujących nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne. Grupa zdecydowała się na wyodrębnienie nowego segmentu ze względu na specyfikę tej działalności biznesowej od 31 sierpnia 2010 r., tj. od momentu sfinalizowania transakcji nabycia kontrolującego pakietu akcji spółki Helios SA (więcej o rozliczeniu tej transakcji w nocie 32).

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających oraz Zarządu Agory SA, Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu.

Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

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

Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności obejmują: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę SA. Prezentowane dane za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o., a od 28 kwietnia 2010 r. również Business Ad Network Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż działalność którą obecnie prowadzi na Ukrainie nie ma znaczącego wpływu na wyniki Grupy jako całości.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	638 894	100 078	83 423	156 340	73 659	55 899	8 449	1 116 742
Sprzedaż do innych segmentów (2)	5 089	1 726	174	7 736	3 950	115	(18 790)	-
Przychody ogółem	643 983	101 804	83 597	164 076	77 609	56 014	(10 341)	1 116 742
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(496 612)	(97 062)	(67 676)	(158 904)	(73 903)	(55 399)	(82 298)	(1 031 854)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	147 371	4 742	15 921	5 172	3 706	615	(92 639)	84 888
Koszty i przychody finansowe							3 967	3 967
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(980)						(980)
Podatek dochodowy							(16 006)	(16 006)
Zysk netto								71 869

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory SA i Agorę TC Sp. z o.o. (102 183 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień-grudzień 2010 r.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(25 685)	(6 689)	(253)	(21 300)	(2 725)	(5 370)	(17 228)	(79 250)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 654)	-	-	(636)	(179)	254	(3 215)
Odpisy aktualizujące	(6 307)	(3 506)	(391)	(5 993)	(3 029)	(94)	(7 867)	(27 187)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	4 959	2 571	236	3 248	2 047	126	591	13 778
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(5 054)	(539)	(459)	(927)	(507)	-	(2 885)	(10 371)
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	906	-	-	-	-	-	906
Nakłady inwestycyjne (2)	9 727	3 284	42	8 915	1 924	13 901	17 021	54 814

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	296 199	75 527	73 300	271 018	64 757	231 941	177 642	1 190 384

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (143 347 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory SA i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko wrzesień –grudzień 2010 r.; kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 10 662 tys. zł.

(A) INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH, C.D.

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	692 806	83 554	92 078	161 056	73 065	-	7 568	1 110 127
Sprzedaż do innych segmentów (2)	4 068	1 370	204	6 908	2 044	-	(14 594)	-
Przychody ogółem	696 874	84 924	92 282	167 964	75 109	-	(7 026)	1 110 127
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(556 903)	(95 309)	(75 144)	(178 357)	(73 976)	-	(77 573)	(1 057 262)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	139 971	(10 385)	17 138	(10 393)	1 133	-	(84 599)	52 865
Koszty i przychody finansowe							2 515	2 515
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(1 012)						(1 012)
Podatek dochodowy							(17 061)	(17 061)
Zysk netto								37 307

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory SA i Agorę TC Sp. z o.o. (93 540 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(27 112)	(6 969)	(415)	(23 635)	(2 950)	-	(16 961)	(78 042)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 654)	-	-	(801)	-	262	(3 193)
Odpisy aktualizujące	(7 027)	(2 446)	(966)	(6 189)	(2 824)	-	(492)	(19 944)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	4 772	588	333	729	1 330	-	49	7 801
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(4 863)	(360)	(481)	(807)	(649)	-	(3 026)	(10 186)
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	1 235	-	-	-	-	-	1 235
Nakłady inwestycyjne (2)	10 459	6 544	109	11 898	2 418	-	13 125	44 553

Stan na 31 grudnia 2009 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	311 642	65 352	74 050	288 427	66 249	-	201 530	1 007 249

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (150 296 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory SA i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

(b) Przychody

	2010 r.	2009 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	715 658	734 258
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	208 961	246 837
Przychody ze sprzedaży towarów	52 952	30 023
Przychody ze sprzedaży biletów do kin	40 095	-
Pozostała sprzedaż	99 076	99 009
	1 116 742	1 110 127

Przychody ze sprzedaży usług reklamowych zawierają sprzedaż barterową w wysokości 46 464 tys. zł (2009 r.: 52 955 tys. zł).

21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2010 r.	2009 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	68 121	67 076
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	14 344	14 158
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	203 857	223 673
Reklama i reprezentacja	130 912	150 082
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	24 547	10 839
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	68 207	65 993
Podatki i opłaty	7 405	6 212
Pozostałe usługi obce	210 211	225 341
Koszty wynagrodzeń (nota 24)	293 567	278 328
Razem koszty według rodzajów	1 021 171	1 041 702
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(600)	(886)
Razem koszty operacyjne	1 020 571	1 040 816
Koszty sprzedaży	(252 427)	(273 656)
Koszty ogólnego zarządu	(112 320)	(102 350)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	655 824	664 810

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2010 r.	2009 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	79	972
Dotacje	2 739	2 305
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	13 167	7 073
Odwrocenie rezerwy na restrukturyzację	-	364
Odwrocenie odpisu aktualizującego niefinansowe aktywa trwałe	-	699
Odwrocenie pozostałych rezerw	611	29
Otrzymane darowizny	154	204
Odpisane zobowiązania	2 677	1 800
Rozliczenie subwencji na sfinansowanie rzeczowych aktywów trwałych oraz subwencje ZPCHR i ZFRON	-	401
Odwrocenie rezerwy na sprawy sporne	550	-
Pozostałe	5 357	2 278
	25 334	16 125

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

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2010 r.	2009 r.
Odpisy aktualizujące należności	17 158	15 314
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	112	814
Darowizny	1 863	694
Rezerwy	1 253	1 850
Koszty reorganizacji i restrukturyzacji nośników	29	2 298
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	9 916	4 739
Pozostałe	6 286	6 862
	36 617	32 571

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

24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2010 r.	2009 r.
Wynagrodzenia	239 018	224 924
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	44 178	43 218
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	10 371	10 186
	293 567	278 328
Średnia wielkość zatrudnienia	3 450	3 336

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

25. 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
	2010 r.	2009 r.
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.

26. 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 skonsolidowanym 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 Grupy	684 777 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:

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

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

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.	684 777
Łączny koszt	tys. zł	13 421

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	2010 r.	2009 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	10 371	10 186
Kapitały własne	10 371	10 186

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy 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 Grupy w ramach planów motywacyjnych (w sztukach, łącznie z certyfikatami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	2010 r.	2009 r.
Na początek okresu	591 835	966 967
Przyznane	684 777	595 435
Utracone	(17 282)	(16 681)
Nabyte uprawnienia	(578 975)	(953 886)
Na koniec okresu	680 355	591 835

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. negocjówkowy 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 (łącznie z akcjami przyznanymi członkom Zarządu Agory SA):

	2010 r.	2009 r.
Stan na początek okresu	152 881	342 326
Przyznane	-	-
Utracone	-	(2 350)
Nabyte uprawnienia	(152 881)	(187 095)
Stan na koniec okresu	-	152 881

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 wycenieniu i ujmowaniu w księgach) i dlatego nie mają wpływu na wyniki finansowe oraz kapitał własny Grupy.

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”):

- 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,
- 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Agory SA:

	2010 r.
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 729
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(329)
Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe	1 729
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	329

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

27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2010 r.	2009 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	338	474
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	10 805	11 020
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	2 041	-
Wycena kontraktów SWAP	170	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	376	109
Pozostałe	384	570
	14 114	12 173

28. KOSZTY FINANSOWE

	2010 r.	2009 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	8 953	9 449
Pozostałe odsetki	644	196
Pozostałe	550	13
	10 147	9 658

Odsetki naliczone nie były kapitalizowane w 2010 r. ani w 2009 r.

29. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	2010 r.	2009 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(15 087)	(10 141)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	351	819
	(14 736)	(9 322)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	197	(9 070)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(1 467)	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	1 331
	(1 270)	(7 739)
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(16 006)	(17 061)

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

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

	2010 r.	2009 r.
Zysk brutto	87 875	54 368
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2009 r.: 19%)	(16 696)	(10 330)
Efekt podatkowy:		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych	(186)	(192)
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności	2 125	1 076
Odwrocenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa	380	-
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	1 437	159
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(1 971)	(1 936)
Odpisy aktualizujące należności	(1 806)	(1 722)
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	(288)	(919)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(8 044)	(3 894)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	8 489	2 894
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(844)	(100)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	297	1 334
Inne	1 101	(3 431)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 18,2% (2009 r.: 31,4%)	(16 006)	(17 061)

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

Spółka zależna (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 71 130 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 29 900 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 24 881 tys. zł). Grupa oszacowała przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego i rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości kwot przewidzianych do wykorzystania w przyszłości, przy zachowaniu zasady ostrożności.

31. 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 (w 2009 r.: 50 937 386).

Średnia ważona liczba akcji:

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

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

32. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

- ▶ **W dniu 5 stycznia 2010 r.** nastąpiła zmiana źródeł finansowania Inforadio Sp. z o.o. („Inforadio”). Każdy ze współników 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 współników z tytułu pożyczek. W wyniku tej transakcji nastąpiła całkowita spłata zadłużenia Inforadio wobec współników. 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 udziały w kapitale zakładowym, które dawały jej 62,03% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 62,03% na walnym zgromadzeniu współników.
- ▶ **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 współników 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 współników.
- ▶ **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.
- ▶ **Nabycie Grupy Kapitałowej Helios S.A.**

31 sierpnia 2010 r. Agora SA nabyła 84,44% akcji (dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi („Helios”). W wyniku tej transakcji Spółka

stała się jednocześnie pośrednio udziałowcem w spółce zależnej w 100% od Helios: Kinoplex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Obydwie te spółki tworzą Grupę Kapitałową Helios S.A. („grupa Helios”).

Agora nabyła Helios m.in. po to, by wejść w nowy, perspektywiczny segment mediów - kino, który się dynamicznie rozwija wraz z budową nowych centrów handlowych.

Pozostałe 15,56% akcji należało na dzień nabycia akcji Helios przez Agorę do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios.

Łączna cena nabycia 84,44% akcji Helios wyniosła 26 200 128,24 EUR (104 900 073,45 zł).

Dodatkowo, z akcjonariuszami niekontrolującymi 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 były jego akcjonariuszami na dzień nabycia akcji Helios przez Agorę. Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się 9 listopada 2010 r. została podjęta uchwała o realizacji ww. emisji akcji. Akcje te zostały objęte przez osoby z najwyższej kadry menadżerskiej Helios w listopadzie 2010 r., w wyniku czego udział Agory w kapitale Helios spadł z 84,44% do 82,78%. Z ww. osobami Agora również podpisała umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") posiadanych przez nich akcji Helios.

Rozliczenie nabycia

Rozliczenie transakcji nabycia grupy Helios zostało dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu i nie uległo zmianie od momentu publikacji raportu za czwarty kwartał 2010 r. Według MSSF 3, Spółka ma do 12 miesięcy od dnia nabycia na ostateczne ustalenie różnicy pomiędzy kosztem nabycia a wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Zakończenie procesu identyfikacji i wyceny może skutkować korektami do wartości godziwych wykazanych poniżej wartości aktywów i zobowiązań oraz rozpoznaniem dodatkowych aktywów i zobowiązań, nie ujętych poniżej, co może wpłynąć na wykazaną poniżej wartość firmy.

Grupa Helios została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 31 sierpnia 2010 r. W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2010 r. przychody oraz strata netto grupy Helios ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 56 mln zł i 0,8 mln zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 31 grudnia 2010 r. wyniosłyby 1 305,9 mln zł, a zysk netto 74,5 mln zł.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 2 916 tys. zł (w tym : 424 tys. zł poniesione w 2009 r.). Dotyczyły podatku od czynności cywilno-prawnych, usług prawnych, doradczych i pozostałych. Zostały one ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

Grupa zdecydowała się na wycenę udziałów niekontrolujących w nabytej grupie Helios wg proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Ze względu na to, że na dzień nabycia akcji Helios przez Agorę była w trakcie realizacji emisja 2% pakietu akcji dla akcjonariuszy niekontrolujących będących menedżerami Heliosa, już w momencie rozliczenia transakcji został przyjęty efektywny procent posiadanego przez Agorę SA udziału w grupie Helios tj. 82,78%.

Nabyte aktywa i przejęte zobowiązania.

Podstawą do wyceny wartości godziwej aktywów i zobowiązań grupy Helios jest skonsolidowany bilans na dzień nabycia tj. na 31 sierpnia 2010 r. sporządzony wg zasad MSSF UE.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań grupy Helios na dzień nabycia kształtowała się następująco:

Wartość bilansowa na dzień nabycia	Wartość godziwa na dzień nabycia
dane w tys. zł	
Aktywa	
Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne	18 757
w tym wartość firmy	17 687
Rzeczowe aktywa trwałe (1)	161 002
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	682
Zapasy	1 367
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8 775
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 186
Aktywa razem	216 456
Zobowiązania	
Zobowiązania długoterminowe	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (1)	(2 850)
Długoterminowe pożyczki i kredyty	(72 742)
Pozostałe zobowiązania finansowe	(551)
Rezerwa na świadczenia emerytalne	(59)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(1 962)
Zobowiązania krótkoterminowe	
Zobowiązania krótkoterminowe	(14 381)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(1 773)
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	(17 327)
Rezerwy na zobowiązania	(760)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(9 716)
Zobowiązania razem	(122 121)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	79 493
Udziały niekontrolujące	(13 689)
Wartość firmy na moment nabycia	39 096
Cena nabycia	104 900

(1) korekta wartości godziwej gruntów i nieruchomości

Wartość godziwa nabytych aktywów.

Na dzień 31 sierpnia 2010 r. wartość bilansowa posiadanych przez grupę Helios gruntów i nieruchomości w księgach rachunkowych spółek wyniosła 57 292 tys. zł. Ich wartość godziwa została ustalona na podstawie wycen niezależnych rzeczoznawców i była wyższa w stosunku do wartości bilansowej o 25 347 tys. zł. Rozpoznano również rezerwę na podatek odroczonego od rozpoznanej nadwyżki (4 815 tys. zł).

Wartość godziwa nabytych należności wyniosła 2 248 tys. zł. Wartość brutto nabytych należności wynikająca z umów wyniosła 2 592 tys. zł i przewiduje się, że kwota 344 tys. zł nie będzie odzyskiwalna.

Wartość firmy

Wartość firmy odzwierciedla m.in. wartości silnej pozycji grupy Helios na rynku rozrywki kinowej, umiejętności, doświadczenia i wiedzy zespołu, a także relacji z kontrahentami (w tym z wiodącymi dystrybutorami filmowymi). Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu opcji put.

Przyznane akcjonariuszom niekontrolującym „opcje put” spełniają definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja* i zostały rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora.

Łącznie, po uwzględnieniu emisji 2% akcji dla kadry menadżerskiej Helios, udział akcjonariuszy niekontrolujących objętych programem opcji wynosi 14,08%. Akcjonariusze niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi akcjami.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe na dzień 31 sierpnia 2010 r. ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora wyniosła 29 669 tys. zł (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: pozostałe zobowiązania finansowe) i pomniejszyła pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski zatrzymane i bieżącego okresu). Spółka będzie rozpoznawać zmiany wartości tego zobowiązania w kolejnych okresach sprawozdawczych poprzez rachunek zysków i strat. Wartość zobowiązania Agory wynikającego z opcji put jest wyliczona w oparciu o szacowaną, zdyskontowaną możliwą cenę realizacji opcji, która zależy od szacowanej, przyszłej wartości kapitałów własnych Helios liczonej na podstawie stałego mnożnika EV/EBITDA określonego w umowach oraz szacowanych, przyszłych wartości EBITDA i zadłużenia netto grupy Helios. Zakres przyszłych wartości tego zobowiązania jest trudny do oszacowania, ponieważ zależy od wzrostu EBITDA w przyszłości. Wzrost EBITDA jest skorelowany ze wzrostem liczby kin wielosalaowych, a to z kolei zależy od liczby nowych centrów handlowych budowanych przez deweloperów.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe na dzień 31 sierpnia 2010 r. nie uległa zmianie na 31 grudnia 2010 r. (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: pozostałe zobowiązania finansowe).

- **W dniu 17 grudnia 2010 r.,** na podstawie umów sprzedaży udziałów spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. stała się jedynym współnikiem 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.

33. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

procedur i mechanizmów kontroli zarządzania ryzykiem. Wyniki pracy Audytu Wewnętrznego w tym zakresie są przekazywane Komitetowi Audytu.

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Inwestycje

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

Gwarancje

Informacja o gwarancjach i wekslach zawiera nota 36.

Ryzyko płynności

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

Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2010 r., Grupa utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao SA, opisaną w nocie 13, a umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 248 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 1 540 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 3 885 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 3 727 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 5 908 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 3 865 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora S.A. 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

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

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

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Grupy, 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 Grupy.

Celem Grupy jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby zrównoważyć minimalizowanie ewentualnych strat finansowych i ewentualnego uszczerbku na reputacji Grupy 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 Grupę 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 Grupę 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 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

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pp, zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych lub wysokości przyszłych przepływów z nimi według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. szacowany jest na poziomie 590 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 238 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2010 r. szacowana jest na poziomie 87 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 113 tys. zł).

34. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Stan na 31 grudnia 2010 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	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	Kredyty bankowe Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 154 828 tys. zł	144 153 tys. zł	Kredyty bankowe – 217 552 tys. zł. Pożyczki zaciągnięte – 1 354 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny Kredyt w rachunku bieżącym Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie Pożyczki – spłata odsetek w terminie spłaty kapitału

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek opisano w nocie 13
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	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
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Spółki	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 13
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, 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
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	Brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	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
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej
Ryzyko kredytowe			
x) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności banku	Brak
y) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana minus środki z BFG	N/D

Stan na 31 grudnia 2009 r.:

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	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	Kredyt bankowy Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 154 448 tys. zł	111 826 tys. zł	Kredyt bankowy – 94 802 tys. zł. Pożyczki jednostki zależnej od mniejszościowego udziałowca – 23 561 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny Kredyt w rachunku bieżącym Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	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	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	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
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Spółki	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Brak	Kredyty bankowe - zabezpieczenie opisane w notcie 13. Pożyczki niezabezpieczone
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	Brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	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
u) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
w) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej
Ryzyko kredytowe			
x) Opis ryzyka kredytowego	Ryzyko wypłacalności instytucji finansowej	Ryzyko wypłacalności banku	Brak
y) Maksymalna kwota straty	Kwota ulokowana	Kwota ulokowana minus środki z BFG	N/D

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 8, natomiast o zobowiązaniach handlowych w nocie 19.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2010 r.	2009 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	4,775	6,752
Krótkoterminowe papiery wartościowe (Bony skarbowe i certyfikaty inwestycyjne)	6,030	4,268
Inne	338	474
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(8,188)	(8,309)
Pożyczki otrzymane	(122)	(1,140)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	(643)	-
Inne	(644)	(196)

35. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) na dzień bilansowy wynoszą 26 360 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 221 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 96 161 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 40 060 tys. zł).

36. 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
Udzielone przez Agorę SA				
Bank Pekao SA	Pracownicy Agory	03.01.2011 - 30.12.2013	911	-
Weksle wystawione przez AMS SA				
Gmina Wrocław	AMS SA	31.12.2012	156	-
Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej, Katowice	AMS SA	31.12.2011	100	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS SA	czas nieokreślony	90	-
BRE Bank SA	AMS SA	18.02.2011	25 800	-

Łączna wartość istniejących zobowiązań pozabilansowych (w tym poręczeń lub gwarancji) jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

Dodatkowo, Helios S.A. i Kinoplex Sp. o.o. wystawiły weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych (opisanych w nocie 13) oraz gwarancji czynszowych.

Koszty demontaży nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS SA uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS SA wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS SA nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, AMS SA przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontaży nośników poniesionych w 2010 r. wynosiła 879 tys. zł, zaś w 2009 r. wynosiła 922 tys. zł.

Nośniki reklamowe zlokalizowane w pasie drogi

Z końcem 2008 r. AMS zakończył w Warszawie proces przenoszenia nośników na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi. Jednocześnie Zarząd AMS-u nie zaprzestał działań zmierzających do uzyskania pozytywnych decyzji administracyjnych dla nośników, które spełniają kryteria określone w zarządzeniu Prezydenta m.st. Warszawy z dnia

14 listopada 2007 r. nr 961/2007. Uzyskanie tych decyzji umożliwiłoby wznowienie prowadzenia działalności w obszarze pasa drogi.

AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Część z tych postępowań zostało zakończonych w 2010 r. Zgodnie z przyjętym trybem, zawartym w uchwale zarządu AMS-u z dnia 31 marca 2007 r., saldo rezerw z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 6 390 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r., wynosi 7 757 tys. zł). Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z zakresu skutków prowadzonych postępowań odwoławczych oraz możliwości wystąpienia ich w przyszłości, Zarząd AMS-u nie widzi konieczności zmiany trybu zawiązywania rezerw z tego tytułu.

37. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Do 1 roku	76 199	44 324
Od 1 do 5 lat	159 493	51 438
Więcej niż 5 lat	83 609	1 686
Razem	319 301	97 448

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT, który Grupa będzie mogła odzyskać. Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych denominowanych w EURO wynosi 55 895 tys. EURO (31 grudnia 2009 r.: 1 183 tys. EURO) a w dolarach amerykańskich – 421 tys. USD (31 grudnia 2009 r.: 584 tys. USD) co stanowi ekwiwalent 222 608 tys. zł (31 grudnia 2009 r.: 6 525 tys. zł).

Roczne płatności Grupy z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 465 tys. zł.

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (związane z wynajmem powierzchni nośników reklamy zewnętrznej i innych powierzchni) przedstawione są w nocie 21.

38. 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 tabeli powyżej) są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

39. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji		
Udziały lub akcje	51	52
Dopłaty do kapitału	-	51
Należności z tytułu dostaw i usług	3	-
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	235	631
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	145	145
Należności z tytułu dostaw i usług	13	10
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	6	7
Pozostałe zobowiązania	45	32
Zarząd Spółki		
Należności	4	6
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	56	67
Zobowiązania	1 354	-

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

	2010 r.	2009 r.
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9	9
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 063	216
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(658)	(541)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14	25
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(299)	(325)
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.

40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupa na dzień dokonania oszacowania. Grupa dokonuje oszacowań i założeń dotyczących przyszłości. Wyniki tych oszacowań nie są z reguły równe rzeczywistym wynikom. Oszacowania i założenia, które w największym stopniu mogą oddziaływać na wartość bilansową aktywów i zobowiązań dotyczą wartości firmy oraz 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 dostarczycieli 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 działalnością w Grupie AMS, 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
Na dzień 31.12.2010r.	Wartość firmy = 23 745 tys. zł	Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartość firmy = 73 109 tys. zł	Wartość firmy = 55 455 tys. zł	Wartość firmy = 140 944 tys. zł	Wartość firmy = 39 096 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia				
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	Stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczycieli 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%
2011-2015	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)				
	10,4%	8,6%	9,6%	10,7%	9,5%

41. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2010 r.	2009 r.	2010 r.	2009 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 116 742	1 110 127	278 879	255 754
Zysk z działalności operacyjnej	84 888	52 865	21 199	12 179
Zysk brutto	87 875	54 368	21 945	12 525
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	71 894	38 330	17 954	8 831
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	171 554	152 655	42 841	35 169
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(138 104)	(204 144)	(34 488)	(47 031)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	24 683	(88 029)	6 164	(20 280)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	58 133	(139 518)	14 517	(32 143)
Aktywa razem	1 805 476	1 538 236	455 894	374 431
Zobowiązania długoterminowe	273 497	99 933	69 060	24 325
Zobowiązania krótkoterminowe	295 427	242 228	74 597	58 962
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 221 052	1 196 281	308 323	291 193
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 862	12 399
Średnia ważona liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	1,41	0,75	0,35	0,17
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,97	23,49	6,05	5,72

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.

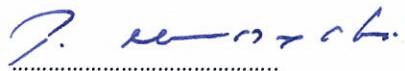
42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

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.

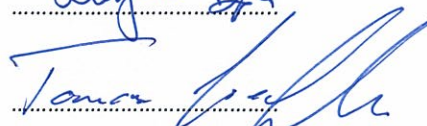
Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu


.....

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu


.....

Tomasz Józefacki – Członek Zarządu


.....

Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu


.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Anna Kacprowicz – Główna Księgowa


.....