

AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2011 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2011 r.**

13 kwietnia 2012 r.

SPIS TREŚCI

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2011 R.

	Nota	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	80 027	87 332
Rzeczowe aktywa trwałe	4	370 074	362 974
Długoterminowe aktywa finansowe	5	512 429	497 496
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6	46 431	50 523
		1 008 961	998 325
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	17 072	15 595
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	184 597	178 845
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 929
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	206 035	205 975
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	39 918	80 745
		447 622	483 089
Aktywa razem		1 456 583	1 481 414

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2011 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		112 904	104 669
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	823 796	829 018
		1 134 829	1 131 816
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	33 551	38 191
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	77 869	114 421
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	1 569	1 505
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	2 512	1 564
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		62	234
		115 563	155 915
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	140	117
Zobowiązania krótkoterminowe	18	120 712	114 051
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 849	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	47 954	42 414
Rezerwy na zobowiązania	16	2 361	2 066
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	33 175	35 035
		206 191	193 683
Pasywa razem		1 456 583	1 481 414

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 R.**

	Nota	Rok 2011	Rok 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19	766 278	813 028
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20	(434 625)	(428 960)
Zysk brutto ze sprzedaży		331 653	384 068
Koszty sprzedaży	20	(236 464)	(237 269)
Koszty ogólnego zarządu	20	(78 540)	(79 700)
Pozostałe przychody operacyjne	21	6 537	10 135
Pozostałe koszty operacyjne	22	(22 372)	(21 697)
Zysk z działalności operacyjnej		814	55 537
Przychody finansowe	26	35 654	31 168
Koszty finansowe	27	(11 210)	(13 017)
Zysk brutto		25 258	73 688
Podatek dochodowy	28	(5 012)	(9 715)
Zysk netto		20 246	63 973
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	29	0,40	1,26

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 R.**

	Rok 2011	Rok 2010
Zysk netto	20 246	63 973
Inne całkowite dochody rozpoznane bezpośrednio w kapitale	-	-
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	20 246	63 973

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.:						
Stan na 31 grudnia 2010 r.	50 937	-	147 192	104 669	829 018	1 131 816
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	20 246	20 246
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	20 246	20 246
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	8 235	-	8 235
Pozostałe	-	-	-	-	1	1
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	8 235	(25 468)	(17 233)
Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.:	50 937	-	147 192	112 904	823 796	1 134 829

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. (C.D.)

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 R.**

	Rok 2011	Rok 2010
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	25 258	73 688
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	32 068	33 253
Amortyzacja wartości niematerialnych	10 811	8 441
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(7 401)	(3 439)
Odsetki, netto	1 686	1 699
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 067)	1 503
Przychody z tytułu dywidend	(3 880)	(8 212)
Zmiana stanu rezerw	382	(375)
Zmiana stanu zapasów	(1 477)	(4 004)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(4 488)	(6 639)
Zmiana stanu zobowiązań	(1 908)	6 678
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(911)	6 520
Inne korekty (1)	8 963	10 710
Przepływy środków pieniężnych brutto	57 036	119 823
Podatek dochodowy zapłacony	(7 807)	(13 376)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	49 229	106 447
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	150	33
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	2 165
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	1 835	-
Dywidendy otrzymane	3 880	8 212
Splata udzielonych pożyczek	3 208	85 000
Przychody z tytułu odsetek	5 006	3 987
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	142 562	61 790
Wpływy ze splaty należności z tytułu leasingu finansowego	9 465	9 056
Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	(43 426)	(35 476)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(15 824)	(108 061)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(130 110)	(54 000)
Udzielone pożyczki	(1 728)	(125 723)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(24 982)	(153 017)
Działalność finansowa		
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	104 900
Dywidendy wypłacone	(25 469)	(25 469)
Splata kredytów i pożyczek	(32 188)	(42 917)

	Rok 2011	Rok 2010
Odsetki	(6 831)	(4 611)
Inne	(586)	(2 115)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(65 074)	29 788
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(40 827)	(16 782)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	80 745	97 527
Na koniec okresu obrotowego	39 918	80 745

- (1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych w wysokości 8 235 tys. zł za 2011 r. (2010 r.: 8 806 tys. zł).

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA 31 GRUDNIA 2011 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R.****1. INFORMACJE OGÓLNE****(a) Działalność podstawowa**

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”). Spółka jest również jedynym udziałowcem Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz sprawuje kontrolę nad AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. a także posiada niekontrolujące udziały w GoldenLine Sp. z o.o. i Business Ad Network Sp. z o.o. a do 31 stycznia 2012 r. posiadała również w A2 Multimedia Sp. z o.o.

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

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd

W okresie objętym jednostkowym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu Agory S.A. wchodził:

Piotr Niemczycki	Prezes Zarządu	przez cały rok
Zbigniew Bąk	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Józefacki (1)	Członek Zarządu	przez cały rok
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok

(1) członek Zarządu do 31 stycznia 2012 r.

W dniu 4 stycznia 2012 r., stosownie do par. 28 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd powołał w drodze kooptacji do swojego grona Marka Jackiewicza i Stanisława Turnaua.

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 13 kwietnia 2012 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

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

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2011 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 1 *Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*,
- 2) Zaktualizowany MSR 24 *Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych*,
- 3) Zmiany do MSR 32 *Klasyfikacja praw poboru*,
- 4) Zmiany do KIMSF 14: *Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania*,
- 5) KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*,
- 6) *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.*

Zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej jednostkowe sprawozdania finansowe.

(c) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

(d) Wartości niematerialne

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

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

Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania. Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych wynosi od 3 do 10 lat.

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

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

(e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(g) Pożyczki

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

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

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

(i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji sprawozdania finansowego Spółki jest złoty polski (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

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

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

(m) Należności

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

(n) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

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

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z MSSF 2.

(v) Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zyski z lat ubiegłych stanowią zakumulowane zyski / straty.

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

Różnice przejściowe powstają głównie w konsekwencji różnicy w amortyzacji podatkowej i rachunkowej oraz różnic czasowych w rozpoznaniu przychodów lub kosztów dla celów podatkowych i rachunkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek

podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

(u) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(v) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2011 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.”

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

W księgach leasingobiorcy

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa posiadane przez Spółkę na mocy umów leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub

wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z tych kwot jest niższa. Wartość początkowa aktywów używanych na podstawie umów leasingu finansowego jest następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów używany na mocy umów leasingu finansowego jest amortyzowany przez okres krótszy z: okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności. W pozostałych przypadkach Spółka stosuje okresy amortyzacji analogiczne do rzeczowych aktywów trwałych.

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

W księgach leasingodawcy

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

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

W ramach planów motywacyjnych wybrani pracownicy Spółki są uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ustalana przy użyciu metod wyceny, które biorą pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdową akcji Agory, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa wynikające z posiadanych certyfikatów. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów jest ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa certyfikatów jest ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

W Grupie realizowany jest również trzyletni plan motywacyjny opisany w nocie 25.C, w ramach którego jednego z komponentów dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad dotyczących „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”, obejmujących m.in. prawa z tytułu aprecjacji cen akcji. W ramach powyższego planu wybrani, kluczowi pracownicy Grupy Agora (w tym Zarząd Spółki) są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia planu, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

(ab) Dywidendy wypłacone

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

(ac) Jednostki powiązane

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

Zmiany do MSSF 7 *Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. oraz później).

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:

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

Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. oraz później)

Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

2) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. oraz później)

Zmiany wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.
- zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

3) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2013 r. oraz później)

Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które:

- są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub
- podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.

Spółka analizuje wpływ zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

4) Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych. Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł:

- nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz
- jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.

Spółka analizuje wpływ zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

5) MSSF 9 *Instrumenty finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. oraz później)

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

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

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

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

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

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na sprawozdanie finansowe.

6) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (wydane 2010) (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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 wyłączania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

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

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

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

Spółka analizuje wpływ zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

7) Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. oraz później)

Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 *Instrumenty finansowe* (2009) oraz MSSF 9 (2010).

Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9.

Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania.

Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 7.

Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.

Spółka analizuje wpływ zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

8) MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdanie finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako Jednostki Specjalnego Przeznaczenia (JSP) są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli, które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.

Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).

Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ oczekuje się, że ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni wniosków co do kontroli Spółki nad tymi podmiotami.

9) MSSF 11 *Wspólne porozumienia* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

MSSF 11 *Wspólne porozumienia* zastępuje MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10.

Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania:

- wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością;
- wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.

MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej.

Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ oczekuje się, że ocena wspólnych porozumień dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmieni sposobu ujmowania istniejących wspólnych porozumień.

10) MSSF 12 *Ujawnienia inwestycji w inne jednostki* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na zakres ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

11) MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach.

Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na sprawozdanie finansowe.

12) MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*.

Spółka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie skutkuje to zmianą polityki rachunkowości jednostki.

13) MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian:

-Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczona do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.

-Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we

wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

Spółka nie oczekuje, aby zmieniony standard miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

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

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

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

15) MSR 19 (2011) *Świadczenia pracownicze* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany wymagają, aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach. Zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych oraz eliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również, aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.

Spółka analizuje wpływ zmiany standardu na sprawozdanie finansowe.

16) KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji, oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu.

Spółka nie oczekuje, aby interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.

17) Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany wprowadzają nowe zwolnienie dotyczące retrospektywnego zastosowania innych MSSF. Jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zastosować wymagania w zakresie wyceny, wynikające ze standardów dotyczących instrumentów finansowych (MSR 39 lub MSR 9) dla pożyczek rządowych udzielonych poniżej rynkowej stopy procentowej prospektywnie od daty przejścia na MSSF. Alternatywnie, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zdecydować, że zastosuje wymagania w zakresie wyceny dla pożyczek rządowych retrospektywnie, jeśli niezbędne informacje do wyceny były dostępne na moment ujęcia pożyczki po raz pierwszy. Wyboru jednostka dokonuje dla każdej pożyczki indywidualnie.

Powyższe zmiany nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2011 r.	86 525	3 262	43 583	8 529	141 899
Zwiększenia	-	-	11 432	3 327	14 759
Zakup	-	-	7 259	3 280	10 539
Rozliczenie z inwestycji	-	-	4 173	47	4 220
Zmniejszenia	-	-	(502)	(1 349)	(1 851)
Sprzedaż	-	-	-	(10)	(10)
Likwidacja	-	-	(502)	(1 339)	(1 841)
Wartość brutto na 31 grudnia 2011 r.	86 525	3 262	54 513	10 507	154 807

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 2011 r.	15 837	843	32 761	5 126	54 567
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	9 690	1 121	10 811
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	11 230	-	-	-	11 230
Sprzedaż	-	-	-	(2)	(2)
Likwidacja	-	-	(502)	(1 324)	(1 826)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2011 r.	27 067	843	41 949	4 921	74 780
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2011 r.	70 688	2 419	10 822	3 403	87 332
Na 31 grudnia 2011 r.	59 458	2 419	12 564	5 586	80 027

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

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

Prawa związane z wydawaniem wybranych czasopism o wartości księgowej 59 414 tys. zł (2010 r.: 70 644 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego opisanego w notcie 13.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2011 r.	7 721	28 010	255 689	527 598	3 733	21 490	11 182	855 423
Zwiększenia	-	-	443	21 059	403	342	30 835	53 082
Zakup	-	-	181	15 048	403	342	30 835	46 809
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	262	6 011	-	-	-	6 273
Zmniejszenia	-	-	(1 643)	(18 569)	(379)	(871)	(10 493)	(31 955)
Sprzedaż	-	-	-	(2 640)	(376)	(35)	-	(3 051)
Likwidacja	-	-	(1 643)	(12 708)	(3)	(836)	-	(15 190)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(10 493)	(10 493)
Inne	-	-	-	(3 221)	-	-	-	(3 221)
Wartość brutto na 31 grudnia 2011 r.	7 721	28 010	254 489	530 088	3 757	20 961	31 524	876 550

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 2011 r.	-	9 861	73 452	386 759	3 325	19 052	-	492 449
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	7 123	23 641	193	883	-	32 068
Sprzedaż	-	-	-	(2 598)	(376)	(34)	-	(3 008)
Likwidacja	-	-	(1 512)	(12 682)	(3)	(836)	-	(15 033)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2011 r.	-	10 089	79 063	395 120	3 139	19 065	-	506 476
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2011 r.	7 721	18 149	182 237	140 839	408	2 438	11 182	362 974
Na 31 grudnia 2011 r.	7 721	17 921	175 426	134 968	618	1 896	31 524	370 074

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Spółki.

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2011 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	17 922
2	Grunt	7 721
3	Budynki i budowle	187 313
4	Maszyna drukarska	66 835
	Razem	279 791

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 32.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	497 496	393 423
Udziały i akcje	496 522	391 163
Udzielone pożyczki	-	-
Dopłaty do kapitału	974	2 260
Zwiększenia	31 147	269 829
Udziały i akcje	17 803	160 130
- zakup udziałów i akcji	13 010	105 978
- podwyższenie kapitału w spółce	2 814	54 144
- odwrócenie odpisu aktualizującego	1 979	-
- reklasyfikacje	-	8
Udzielone pożyczki	11 509	108 659
- udzielenie pożyczek	1 528	50 723
- naliczenie odsetek	1 398	1 912
- odwrócenie odpisu aktualizującego	8 097	54 681
- inne	486	1 343
Dopłaty do kapitału	1 835	1 040
- wniesienie dopłat do kapitału	-	620
- odwrócenie odpisu aktualizującego	1 835	-
- reklasyfikacje	-	420
Zmniejszenia	(16 214)	(165 756)
Udziały i akcje	(3 870)	(54 771)
- sprzedaż udziałów i akcji	(1 979)	(52 733)
- odpis aktualizujący	(1 891)	(2 030)

- rekasyfikacje	-	(8)
	2011 r.	2010 r.
Udzielone pożyczki	(10 509)	(108 659)
- spłata pożyczek	(3 804)	(52 681)
- odpis aktualizujący	(2 412)	(3 606)
- rekasyfikacje	(4 293)	(52 372)
Dopłaty do kapitału	(1 835)	(2 326)
- zwrot dopłat do kapitału	(1 835)	-
- odpis aktualizujący	-	(1 835)
- rekasyfikacje	-	(420)
- inne	-	(71)
Stan na koniec okresu	512 429	497 496
Udziały i akcje	510 455	496 522
Udzielone pożyczki	1 000	-
Dopłaty do kapitału	974	974

Podstawowe informacje o spółkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych przedstawiono w notce 35.

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności z tytułu leasingu finansowego	43 546	45 155
Pozostałe należności długoterminowe	2 861	5 304
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	64
	46 431	50 523

Główną pozycją należności długoterminowych jest należność z tytułu leasingu finansowego. Przedmiotem leasingu są maszyny drukarskie, inne rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wykorzystywane w działalności poligraficznej wynajęte spółce zależnej, Agorze Poligrafii Sp. z o.o. Umowę zawarto na okres do 30 czerwca 2016 r., oprocentowanie wynosi stopa LIBOR + marża, a raty są płatne miesięcznie.

Należności długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Wartość minimalnych opłat leasingowych	58 663	58 131
Niezrealizowane przychody finansowe	(3 393)	(3 556)
	55 270	54 575

Wiekowanie należności z tytułu leasingu (inwestycji leasingowej netto):

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Do 1 roku	11 724	9 420
Powyżej 1 roku do 5 lat	43 546	39 906
Powyżej 5 lat	-	5 249
	55 270	54 575

Wiekowanie minimalnych opłat leasingowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Do 1 roku	13 036	10 570
Powyżej 1 roku do 5 lat	45 627	42 277
Powyżej 5 lat	-	5 284
	58 663	58 131

7. ZAPASY

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Materiały	16 431	14 583
Towary	641	1 012
	17 072	15 595
Odpis aktualizujący wartość	21 304	23 627
Zapasy, wartość brutto	38 376	39 222

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 160 382 tys. zł (2010 r.: 134 749 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 4 112 tys. zł (2010 r. 8 252 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	137 605	132 285
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	4 876	3 385
Rozliczenia międzyokresowe	2 585	2 082
Pozostałe	39 531	41 093
	184 597	178 845
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 889	12 009
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	197 486	190 854

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 23 533 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 22 635 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

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

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

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – brutto

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności nieprzeterminowane	87 675	83 227
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	33 888	34 498
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 874	10 172
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 339	2 455
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 189	2 396
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	10 760	11 546
	148 725	144 294

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	12 009	13 009
Zwiększenia	8 448	9 301
Rozwiązania	(4 095)	(6 935)
Wykorzystania	(3 473)	(3 366)
Stan na koniec okresu	12 889	12 009

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Obligacje skarbowe	11 012	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	134 403	152 787
Pożyczki udzielone	60 620	53 188
	206 035	205 975

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	25 290	19 173
Depozyty bankowe	14 486	61 469
Inne	142	103
	39 918	80 745

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 5 403 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 4 831 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zarejestrowany**

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2011 r.

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna	Sposób pokrycia kapitału
A	uprzywilejowane	co do głosu	4 281 600	4 282	zamiana udziałów na akcje
B,D	zwykłe	brak	46 655 786	46 655	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			50 937 386	50 937	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2010, który wyniósł 63 973 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 czerwca 2011 r. został przeznaczony na: 25 469 tys. zł na wypłatę dywidendy, pozostała część w kwocie 38 504 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 2011 r. Wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2011 r.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	77 869	114 421
Długoterminowe kredyty i pożyczki	77 869	114 421
Krótkoterminowe kredyty bankowe	47 954	42 386
Inne	-	28
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	47 954	42 414
Terminy spłaty:		
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	69 217	114 421
powyżej 3 do 5 lat	8 652	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	77 869	114 421

Wierzyciel	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
Zobowiązania długoterminowe							
Bank Pekao S.A. (1)	297 817	77 869	114 421	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.; dostępny do wykorzystania kredyt C - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 31.03.2013 r. do 31.03.2016 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 S.A. (podział na kredyt A , B i dostępny do wykorzystania C)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bank Peako S.A. (1)	297 817	47 954	42 386	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.; dostępny do wykorzystania kredyt C - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 31.03.2013 r. do 31.03.2016 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 S.A. (podział na kredyt A , B i dostępny do wykorzystania C)

(1) wysokość linii kredytowej uległa zmianie zgodnie z aneksem nr 12; zgodnie z aneksem Spółka może skorzystać z kredytu C tj. linii kredytowej do wysokości 150 000 tys. zł do wykorzystania w terminie do 31.05.2012r.; do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie został on przez Spółkę wykorzystany.

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Ujemne różnice przejściowe	109 117	105 553
Dodatnie różnice przejściowe	285 700	306 558

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej - 19% (2010 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	20 055	19 158
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 617	5 381
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 292	7 040
Rezerwy na zobowiązania	-	264
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	-	1 288
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 489	4 092
Należności objęte odpisem aktualizującym	657	1 093
Straty podatkowe	-	-
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	677	897
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(26)	1 236
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	1	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	111	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	625	1 252
Rezerwy na zobowiązania	-	(264)
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	352	(1 288)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	(442)	397
Należności objęte odpisem aktualizującym	56	(436)
Stan na koniec okresu	20 732	20 055
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 591	6 617
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	1	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	111	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 917	8 292
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	352	-
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 047	4 489
Należności objęte odpisem aktualizującym	713	657

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	58 246	60 311
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	45 467	47 914
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 575	810
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	5
Należności z tytułu odsetek	635	44
Leasing finansowy	10 223	11 170
Pozostałe	346	368
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(3 963)	(2 065)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(4 926)	(2 447)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(285)	765
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	(5)
Należności z tytułu odsetek	1 391	591
Leasing finansowy	(109)	(947)
Pozostałe	(34)	(22)
Stan na koniec okresu	54 283	58 246
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	40 541	45 467
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 290	1 575
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	-
Należności z tytułu odsetek	2 026	635
Leasing finansowy	10 114	10 223
Pozostałe	312	346
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa	20 732	20 055
Rezerwa	54 283	58 246
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(33 551)	(38 191)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki	58 429	62 208

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

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

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

odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 5 888 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 6 549 tys. zł).

15. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2011 r. wynosi 1 709 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 1 622 tys. zł).

16. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	2 066	2 676
Rezerwa na reorganizację	-	331
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	219
Rezerwa na sprawy sporne	1 475	1 532
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	591	594
Zwiększenia rezerw	886	610
Rezerwa na reorganizację	-	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	365	493
Inne	-	117
Wykorzystanie rezerw	-	(391)
Rezerwa na reorganizację	-	(52)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	(219)
Rezerwa na sprawy sporne	-	-
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	(3)
Inne	-	(117)
Rozwiązanie rezerw	(591)	(829)
Rezerwa na reorganizację	-	(279)
Rezerwa na sprawy sporne	-	(550)
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	(591)	-
Stan na koniec okresu	2 361	2 066
Rezerwa na reorganizację	-	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	1 840	1 475
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	591
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	2 361	2 066
Rezerwa na reorganizację	-	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	1 840	1 475
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	591

(i) Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

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

W grudniu 2011 r. Spółka zawiązała rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawę dla byłego członka Zarządu Tomasza Józefackiego.

(iii) 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. W 2011 r. rezerwa ta została rozwiązana, ponieważ przedawnił się 3-letni okres, w którym pracownicy mieli możliwość występować z wnioskiem o wyrównanie zasiłków chorobowych.

17. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 510	1 564
- rezerwa na plan trzyletni (nota 25)	2 510	1 564
Przychody przyszłych okresów	2	-
- pozostałe	2	-
	2 512	1 564
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	30 341	31 883
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	7 141	8 195
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	3 556	2 764
- rezerwa na płace	2 153	2 378
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	17 491	18 546
Przychody przyszłych okresów	2 834	3 152
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	1 519	2 057
- koszty sądowe	446	521
- pozostałe	869	574
	33 175	35 035

18. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	66 443	70 237
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	10 709	12 264
Pozostałe	18 325	7 537
Fundusze specjalne	25 235	24 013
	120 712	114 051

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 notce 36.

19. PRZYCHODY

	2011 r.	2010 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	435 037	473 113
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	193 412	208 473
Przychody ze sprzedaży towarów	23 398	39 503
Pozostała sprzedaż	114 431	91 939
	766 278	813 028

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 32 615 tys. zł (za 2010 r.: 38 016 tys. zł).

20. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2011 r.	2010 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	32 068	33 253
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	10 811	8 441
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	178 161	158 055
Reklama i reprezentacja	111 687	128 718
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	7 368	7 416
Podatki i opłaty	3 175	4 771
Pozostałe usługi obce	174 596	183 758
Koszty wynagrodzeń (nota 23)	232 345	222 117
Razem koszty według rodzajów	750 211	746 529
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(582)	(600)
Razem koszty operacyjne	749 629	745 929
Koszty sprzedaży	(236 464)	(237 269)
Koszty ogólnego zarządu	(78 540)	(79 700)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	434 625	428 960

21. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2011 r.	2010 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	100	12
Dotacje	279	760
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	4 095	6 935
Rozwiązanie rezerw	591	829
Otrzymane darowizny	67	152
Odpisane zobowiązania	203	423
Pozostałe	1 202	1 024
	6 537	10 135

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

22. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2011 r.	2010 r.
Odpisy aktualizujące należności	8 448	9 301
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	11 230	-
Darowizny	610	1 661
Utworzenie rezerw	886	610
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	172	7 730
Pozostałe	1 026	2 395
	22 372	21 697

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

23. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2011 r.	2010 r.
Wynagrodzenia	189 589	180 536
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	34 521	32 775
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	8 235	8 806
	232 345	222 117
Średnia wielkość zatrudnienia	2 382	2 348

24. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej Agora S.A.:

	2011 r.	2010 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki	701	600
Zbigniew Bąk (1)	810	526
Tomasz Józefacki (2)	616	480
Grzegorz Kossakowski	616	480
	2 743	2 086
Rada Nadzorcza		
Wanda Rapaczyński	72	72
Andrzej Szlęzak	108	108
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir S. Sikora	72	72
Marcin Hejka	72	72
	396	396

(1) W 2010 r. Zbigniew Bąk przebywał na 3 miesięcznym urlopie bezpłatnym

(2) Członek Zarządu do 31 stycznia 2012 r.

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

25. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono w Agorze S.A. 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 S.A. 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 rozliczanych w instrumentach finansowych (od 2005 r.)

Uprawnieni pracownicy Grupy uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o certyfikaty inwestycyjne w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (PFIZ) powołanym do obsługi programu, zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Skarbiec SA.

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

Szczegółowe informacje o programach 2009 r. i 2010 r. znajdują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki odpowiednio za 2009 r. i 2010 r.

W 2011 r. został uruchomiony kolejny program motywacyjny oparty o instrumenty finansowe (certyfikaty inwestycyjne).

Podsumowanie danych nt. nowego programu 2011 r. :

	Plan motywacyjny 2011 r. (certyfikaty serii M)
Dzień przyznania (grant date):	14 grudnia 2011 r.
Miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych	wrzesień 2011 r.
Łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Spółki	291 490 szt.
Data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):	25 czerwca 2012 r., 9 miesięcy (październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.) Na każdy certyfikat serii M przypada 1,0 akcji Agory S.A.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora S.A. 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 S.A.), koryguje liczbę instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

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

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

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

gdzie:

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

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

Plan motywacyjny 2011 r.
(certyfikaty serii M)

Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory S.A.)	zł	11,9
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	25,7
Cena wykonania opcji	zł	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,6
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	10,9

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 2011 r. (certyfikaty serii M)
B-S@grant date	zł	10,9
CD	%	23,6
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania	zł	8,3
FR	%	2,7
IC	szt.	291 490
Łączny koszt	tys. zł	2 360

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Spółki:

	2011 r.	2010 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	8 235	8 806
Kapitały własne	8 235	8 806

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Spółki za 2010 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2009-2010, a za 2011 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010-2011.

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

	2011 r.	2010 r.
Na początek okresu	575 739	488 962
Przyznane	291 490	580 161
Utracone	(9 804)	(5 222)
Nabyte uprawnienia	(572 439)	(488 162)
Na koniec okresu	284 986	575 739

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez Członków Zarządu Agory S.A. (sztuki):

	Stan na 31 grudnia 2011	Nabyte uprawnienia w 2011	Utracone w 2011	Przyznane w 2011	Stan na 31 grudnia 2010
Plan motywacyjny 2011 r. (seria M i K)					
Piotr Niemczycki	8 569	(16 560)	-	8 569	16 560
Zbigniew Bąk	9 997	(19 320)	-	9 997	19 320
Tomasz Józefacki (1)	6 855	(15 548)	-	6 855	15 548
Grzegorz Kossakowski	6 855	(15 748)	-	6 855	15 748
	32 276	(67 176)	-	32 276	67 176

(1) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka Zarządu Agory S.A. do 31 stycznia 2012 r.

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
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
M	25 czerwca 2012 r.	9 miesięcy	październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.	32 276

W 2011 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 963 tys. zł (2010 r.: 792 tys. zł).

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory S.A. 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 S.A., 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 S.A.):

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	-	134 536
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Nabyte uprawnienia	-	(134 536)
Stan na koniec okresu	-	-

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

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

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

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

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

	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Wanda Rapaczynski	924 616	924 616
Piotr Niemczycki	1 548 373	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	68 006
Tomasz Józefacki (1)	1 000	-
Grzegorz Kossakowski	44 451	44 451

(1) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka Zarządu do dnia 31 stycznia 2012 r.

Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau są członkami Zarządu od 4 stycznia 2012 r.

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

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

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

Wartość 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 S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	11,10
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	37,20
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	3,94 – 4,68 (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 85%.

Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego na jednostkowe sprawozdanie finansowe Agory S.A.:

	2011 r.	2010 r.
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	946	1 564
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(180)	(297)
Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 510	1 564
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	477	297

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

	2011 r.	2010 r.
Piotr Niemczycki	142	227
Zbigniew Bąk	171	257
Tomasz Józefacki (1)	112	190
Grzegorz Kossakowski	112	190
	537	864

(1) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka Zarządu Agory S.A. do 31 stycznia 2012 r.

26. PRZYCHODY FINANSOWE

	2011 r.	2010 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	3 880	8 212
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	5 730	5 141
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	9 975	11 157
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	122	2 115
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	8 392	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	7 077	4 268
Pozostałe	478	275
	35 654	31 168

27. KOSZTY FINANSOWE

	2011 r.	2010 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów i pożyczek	8 622	6 750
Pozostałe odsetki	60	240
Strata ze zbycia aktywów finansowych	-	73
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (1)	2 503	5 932
Pozostałe	25	22
	11 210	13 017

(1) W 2011 r. i w 2010 r. pozycja odpisy aktualizujące aktywa finansowe zawiera odpis na udziały, dopłaty do kapitału spółki oraz udzielone pożyczki.

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

	2011 r.	2010 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(9 668)	(12 969)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	17	291
	(9 651)	(12 678)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	4 287	2 963
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	352	-
	4 639	2 963
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(5 012)	(9 715)

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

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

	2011 r.	2010 r.
Zysk brutto	25 258	73 688
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2010 r.: 19%)	(4 799)	(14 001)
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	737	1 560
Odwroćenie odpisów aktualizujących należności	574	1 007
Odwroćenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa	1 538	380
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	19	164
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(1 565)	(1 673)
Odpisy aktualizujące należności	(1 060)	(1 218)
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	(458)	(293)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(123)	(2 619)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	(244)	6 685
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	352	-
Inne	17	291
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19.8% (2010: 13.2%)	(5 012)	(9 715)

29. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 50 937 386 (2010 r. 50 937 386).

Średnia ważona liczba akcji:

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	50 937 386	50 937 386
Średnia ważona liczba akcji zwykłych stan na koniec okresu	50 937 386	50 937 386

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Inwestycje

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

Gwarancje

Informacja o gwarancjach i wekslach zawiera nota 33.

Ryzyko płynności

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

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r., Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao SA, opisaną w nocie 13, a umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 18.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko to wynika również z rozliczeń z tytułu leasingu maszyn drukarskich od zależnej spółki Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 56 864 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 58 289 tys. zł), głównie w USD i EURO. Zdecydowana większość należności denominowanych w walucie obcej dotyczy leasingu finansowego (leasing maszyn drukarskich do spółki zależnej).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 5 935 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 5 114 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora nie jest i nie była w 2011 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pp, wartość godziwa instrumentów finansowych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2011 r., szacowana jest na poziomie 696 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 616 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych

przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2011 r., szacowana jest na poziomie 4 176 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 4 381 tys. zł).

31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

Stan na 31 grudnia 2011 r.:

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	20 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	14 486 tys. zł	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i obligacje skarbowe- 145 415 tys. zł	61 620 tys. zł	Kredyt bankowy – 125 823 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek zależnych	Kredyt inwestycyjny
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. (kredyt A), kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r. (kredyt B); w przypadku wykorzystania: kwartalnie 13 rat od 31.03. 2013 r. do 31.03.2016 r. (kredyt C)
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Wypowiedzenie umowy	Istnieje

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Stan na 31 grudnia 2010 r.:

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	20 pożyczek długo – i krótkoterminowych	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	61 469 tys. zł	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 152 787 tys. zł	53 188 tys. zł	Kredyt bankowy – 156 807 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek zależnych	Kredyt inwestycyjny
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - kwartalnie 13 rat od 31.03.2009 r. do 31.03.2012 r. (kredyt A), kwartalnie 12 rat od 30.06.2012 r. do 31.03.2015 r. (kredyt B)
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Wypowiedzenie umowy	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	brak	brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie zakończenia	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	Pożyczki niezabezpieczone	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w notce 13.
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	Kredyt inwestycyjny – kredyt staje się wymagalny w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy co najmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2011 r.	2010 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	2 349	3 052
Obligacje skarbowe i certyfikaty inwestycyjne	7 618	8 104
Pożyczki udzielone	4 565	3 331
Z tytułu leasingu finansowego	1 165	1 581
Inne	5	230
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		
Pożyczki udzielone	(1 014)	(2 067)
Wartość naliczonych odsetek od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		
Pożyczki udzielone	1 398	1 539
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(8 623)	(6 750)
Inne	(60)	(240)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

Poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

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

	31 grudnia 2011 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obligacje skarbowe	11 012	11 012	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	134 403	-	134 403	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	145 415	11 012	134 403	-

	31 grudnia 2010 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obligacje skarbowe	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	152 787	-	152 787	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	152 787	-	152 787	-

32. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne na 31 grudnia 2011 r. wyniosły 14 378 tys. zł (31 grudnia 2010 r. 11 075 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 49 405 tys. zł (31 grudnia 2010 r. 56 281 tys. zł).

33. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2011 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	
Udzielone przez Agora S.A.					
Pekao S.A.	Pracownicy Agory	20.04.2012 - 30.10.2014	623	911	-
Grupa Allegro S.A.	BAN Sp. z o.o.	31.03.2012	1 015	-	-

34. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Do 1 roku	5 768	6 481
Od 1 do 5 lat	6 373	7 626
Więcej niż 5 lat	2 149	3 018
Razem	14 290	17 125

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

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

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

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

35. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r.

Spółki zależne objęte konsolidacją	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	103 334	101 746	63 382	59 481	62 940	58 170	612	4 890
2 AMS S.A. Warszawa	100,0%	100,0%	284 748	258 405	104 248	98 277	186 861	178 497	19 568	11 434
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%	4 080	3 763	701	741	5 758	6 111	1 801	1 444
4 GRA Sp. z o.o., Warszawa (4)	100,0%	100,0%	70 245	65 419	29 437	30 369	45 381	41 863	5 378	730
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%	3 570	4 699	702	1 003	9 464	9 499	1 488	2 316
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%	5 242	4 296	1 308	1 127	8 734	8 183	764	353
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	2 764	1 819	919	255	7 882	7 977	1 111	880
8 RDR Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%	23 234	26 878	27 126	29 245	76 525	70 142	(1 689)	2 356
9 LLC Agora Ukraine, Kijów (5)	100,0%	100,0%	412	576	14 351	11 480	70	251	(1 286)	(1 582)
10 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	7 854	5 889	9 378	9 220	21 933	20 264	1 806	910
11 AdTaily Sp. z o.o. Kraków	75,2%	70,9%	1 509	628	1 542	445	2 978	1 895	(1 230)	(1 089)
12 Helios S.A., Łódź (3)	82,8%	82,8%	203 469	201 452	120 248	125 657	204 426	56 013	7 427	(1 266)
13 Sport4People Sp. z o.o. Kraków (6)	51,7%	-	541	-	22	-	430	-	61	-

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

(2) pośrednio przez AMS SA.

(3)) 31 sierpnia 2011 r. spółka połączyła się z Kinoplex Sp. z o.o. Dane porównywalne zostały przekształcone. Obie spółki były konsolidowane od 31 sierpnia 2010 r. Dane dotyczące rachunku zysku i strat za 2010 r. obejmują okres wrzesień – grudzień 2010 r.

(4) 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.

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

(6) spółka konsolidowana metodą pełną od 30 listopada 2011 r.; dane dotyczące rachunku zysków i strat obejmują grudzień 2011 r.

Informacje przedstawiają 100% odpowiednich pozycji

Spółki współzależne i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
1 A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	24,3%	50,0%	227	928	140	311	211	638	(487)	(1 818)
2 Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław (1)	50,0%	50,0%	5 486	3 792	5 182	3 509	15 746	8 383	22	(141)
3 GoldenLine Sp. z o.o. Warszawa (2)	36,0%	-	2 306	-	514	-	-	-	-	-

(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.

(2) Spółka w Grupie Agora od 29 grudnia 2011 r.

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

- ▶ **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 S.A. 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 wynosiła 33 350 zł i składał się on z 667 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiadała 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dawały jej 73,01% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 73,01% na zgromadzeniu wspólników
- ▶ **W dniu 31 sierpnia 2011 r.,** Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował połączenie Kinoplex Sp. z o.o. z Helios S.A. (Helios). Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych (uproszczone połączenie poprzez przejęcie), tj. z uwagi na fakt, iż spółka przejmowana była jednoosobowa i jej jedynym wspólnikiem był Helios połączenie nastąpiło bez podjęcia uchwały walnego zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Helios poprzez przeniesienie całego majątku wyżej wymienionej spółki przejmowanej na spółkę przejmującą - Helios. Połączenie odbyło się bez podwyższenia kapitału zakładowego Helios.
- ▶ **W dniu 29 września 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 28 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 1,4 tys. zł), które 4 osoby fizyczne objęły za wkład pieniężny w wysokości łącznej 1,4 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 34 750 zł i składał się on z 695 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiadała 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dawały jej 70,07% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 70,07% na zgromadzeniu wspólników.
- ▶ **W dniu 24 listopada 2011 r.** wspólnicy spółki A2 Multimedia Sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 7 200 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 3 600 tys. zł), z których Agora S.A. objęła 3 600 udziałów za wkład pieniężny w wysokości łącznej 1 800 tys. zł. Ponadto, w dniu 29 grudnia 2011 r. Agora S.A. dokonała sprzedaży 3 900 udziałów A2Multimedia Sp. z o.o. W wyniku powyższych transakcji, po dniu zarejestrowania przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie, co nastąpiło w dniu 25 stycznia 2012 r. Agora S.A. posiadała 3 700 udziałów w kapitale zakładowym spółki, które dają jej 24,34% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 24,34% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- ▶ **W dniu 25 listopada 2011 r.,** Spółka, w wyniku zakupu części udziałów od właścicieli Sport4People Sp. z o.o. oraz objęcia nowych udziałów na skutek podwyższenia kapitału zakładowego, stała się posiadaczem 93 udziałów Sport4People Sp. z o.o., które dają jej 51,67% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 51,67% na zgromadzeniu wspólników.
- ▶ **W dniu 15 grudnia 2011 r.** wspólnicy AdTaily Sp z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 145 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 7,25 tys. zł), które w całości objęła Agora za wkład pieniężny w wysokości łącznej 761,25 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 42 tys. zł i składa się z 840 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiada obecnie 632 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 75,24% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 75,24% na zgromadzeniu wspólników. Powyższa transakcja do czasu publikacji raportu rocznego nie została zarejestrowana.
- ▶ **W dniu 29 grudnia 2011 r.** Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów oraz umowę wspólników spółki GoldenLine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku zawartych umów Agora nabyła 72 udiały w GoldenLine Sp. z o.o. stanowiące 36% kapitału zakładowego spółki oraz dające prawo do 72 głosów, stanowiących 36% głosów na zgromadzeniu wspólników (dalej "Udziały"). Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 11 520 tys. zł. Spółka jest konsolidowana metodą praw własności. Na mocy zmienionej umowy

spółki oraz umowy wspólników podpisanej przez dotychczasowych wspólników spółki ("Wspólnicy") i Agorę, Agora otrzymała szereg uprawnień typowych dla udziałowca niekontrolującego. Umowa wspólników przewiduje również możliwość skorzystania przez Wspólników z prawa zbycia swoich udziałów Agorze oraz przez Agorę z prawa nabycia udziałów Wspólników, ale nie są to bezwzględne zobowiązania i każda ze stron może się zwolnić z tych zobowiązań poprzez głosowanie na zgromadzeniu wspólników spółki za realizacją alternatywnych scenariuszy upłynnienia udziałów spółki.

36. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi na koniec 2011 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	498 429	496 131
Udzielone pożyczki długoterminowe	1 000	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	60 620	53 188
Dopłaty do kapitału	974	974
Należności długoterminowe	43 546	45 155
Należności z tytułu dostaw i usług	3 487	2 710
Należności pozostałe	11 825	9 506
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 628	7 130
Pozostałe zobowiązania	6 299	28
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	306	306
Należności z tytułu dostaw i usług	923	317
Należności pozostałe	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8	4
Pozostałe zobowiązania	200	-
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	11 719	83
Należności z tytułu dostaw i usług	73	13
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53	-
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	6	6
Pozostałe zobowiązania	48	45
Zarząd Emitenta		
Należności	1	4
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Należności	44	55

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2011 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2011 r.	2010 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 051	17 116
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(81 275)	(76 859)
Pozostałe przychody operacyjne	14	-
Pozostałe koszty operacyjne	3	-
Przychody z tytułu dywidend	3 880	8 212
Przychody finansowe z tytułu odsetek od leasingu finansowego i pożyczek udzielonych	5 719	2 912
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	7 425	3 453
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	-	2 165
Koszty finansowe od kredytów i pożyczek otrzymanych	(107)	(88)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 115	2 038
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(592)	(639)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	11	-
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	122	
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34	13
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(306)	(292)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61	63
Pozostałe przychody operacyjne	-	63

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

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

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

37. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oszacowania i przyjęte założenia podlegają ciągłej weryfikacji i są oparte o dane historyczne oraz najlepszą wiedzę Grupy 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 wyceny inwestycji w spółki zależne 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) realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm"), po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym „residual value”, oraz
- 2) stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem).

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

	Inwestycja związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Inwestycja związana z działalnością dotyczącą praw do wydawania określonych czasopism	Inwestycja związana z działalnością radiową	Inwestycja związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Inwestycja związana z działalnością w segmencie kinowym
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:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)				
2012	1 176%	(27%)	(21%)	(73%)	66%
2013	(40%)	(28%)	(86%)	(131%)	53%
2014	(6%)	1%	95%	-	(2%)
2015	8%	(2%)	103%	525%	(3%)
2016	3%	(5%)	38%	70%	(1%)
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)				
2012-2016	9,7%	8,4%	10,0%	10,6%	9,7%

W odniesieniu do inwestycji związanych z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet oraz z działalnością radiową, w przypadku możliwej zmiany wskazanych powyżej dwóch kluczowych założeń, szacowana wartość odzyskiwalna mogłaby się zrównać z wartością bilansową aktywów tych ośrodków.

	Inwestycja związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Inwestycja związana z działalnością radiową
Przyjęta stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczycieli kapitału i długu po okresie prognozy*	0,5%	0,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	(0,6pkt %)	(1,2pkt %)
Przyjęta stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	9,7%	10,0%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	0,5pkt %	1,0pkt %

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

W 2011 r., dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do praw do wydawania niektórych czasopism w wysokości 11 230 tys. zł. Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów.

38. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2011 r. (2010 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 = 4,1401 zł (1 EURO = 4,0044 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2011 r. 1 EURO = 4,4168 zł, na 31 grudnia 2010 r. 1 EURO = 3,9603 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2011	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	766 278	813 028	185 087	203 034
Zysk z działalności operacyjnej	814	55 537	197	13 869
Zysk brutto	25 258	73 688	6 101	18 402
Zysk netto	20 246	63 973	4 890	15 976
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	49 229	106 447	11 891	26 583
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(24 982)	(153 017)	(6 034)	(38 212)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(65 074)	29 788	(15 718)	7 439
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(40 827)	(16 782)	(9 861)	(4 191)
Aktywa razem	1 456 583	1 481 414	329 782	374 066
Zobowiązania długoterminowe	115 563	155 915	26 164	39 369
Zobowiązania krótkoterminowe	206 191	193 683	46 683	48 906
Kapitał własny	1 134 829	1 131 816	256 935	285 790
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	11 533	12 862
Liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EUR)	0,40	1,26	0,10	0,31
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	22,28	22,22	5,04	5,61

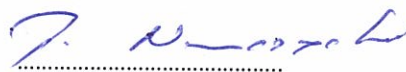
39. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 31 stycznia 2012 r., Spółka dokonała sprzedaży 3 700 udziałów A2Multimedia Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada już udziałów w A2 Multimedia Sp. z o.o.

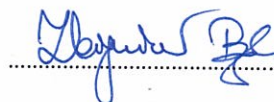
W marcu 2012 r. AMS S.A. dokonał całkowitej spłaty kapitału i odsetek dotyczących pożyczki od Agory S.A., która na 31 grudnia 2011 r. była prezentowana w krótkoterminowych aktywach finansowych.

Warszawa, 13 kwietnia 2012 r.

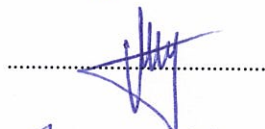
Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



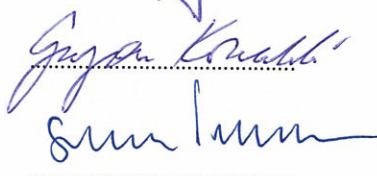
Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

