

GRUPA AGORA

Skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe

**na 31 grudnia
2011 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2011 r.**

13 kwietnia 2012 r.

SPIS TREŚCI

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2011 R.

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	419 236	427 337
Rzeczowe aktywa trwałe	4	760 157	763 047
Długoterminowe aktywa finansowe	5	251	201
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	6	11 881	235
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		7 934	9 640
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 840	2 954
		1 203 299	1 203 414
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	29 209	22 552
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	246 411	239 351
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 424	2 973
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	197 872	154 828
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	125 505	182 358
		600 421	602 062
Aktywa razem		1 803 720	1 805 476

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(114)	(130)
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	1 048 049	1 023 053
		1 246 064	1 221 052
Udziały niekontrolujące		17 253	15 500
Kapitał własny		1 263 317	1 236 552
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	45 270	49 376
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	142 459	188 833
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	27 691	30 050
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	1 914	1 865
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	4 007	3 373
		221 341	273 497
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	195	138
Zobowiązania krótkoterminowe	19	182 729	164 366
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 222	874
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	70 527	66 369
Rezerwy na zobowiązania	17	6 786	10 143
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	55 603	53 537
		319 062	295 427
Pasywa razem		1 803 720	1 805 476

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	2011 r.	2010 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	1 234 553	1 116 742
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	(790 794)	(655 824)
Zysk brutto ze sprzedaży		443 759	460 918
Koszty sprzedaży	21	(254 612)	(252 427)
Koszty ogólnego zarządu	21	(119 216)	(112 320)
Pozostałe przychody operacyjne	22	18 902	25 334
Pozostałe koszty operacyjne	23	(36 949)	(36 617)
Zysk z działalności operacyjnej		51 884	84 888
Przychody finansowe	27	19 686	14 114
Koszty finansowe	28	(16 566)	(10 147)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		11	(980)
Zysk brutto		55 015	87 875
Podatek dochodowy	29	(11 226)	(16 006)
Zysk netto		43 789	71 869
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		42 171	71 894
Udziały niekontrolujące		1 618	(25)
		43 789	71 869
Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	31	0,83	1,41

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	2011 r.	2010 r.
Zysk netto za okres	43 789	71 869
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	16	352
Inne całkowite dochody ogółem	16	352
Całkowite dochody ogółem za okres	43 805	72 221
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	42 187	72 246
Udziały niekontrolujące	1 618	(25)
	43 805	72 221

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.								
Stan na 31 grudnia 2010 r.	50 937	-	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	15 500	1 236 552
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto okresu	-	-	-	-	42 171	42 171	1 618	43 789
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	16	-	16	-	16
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	16	42 171	42 187	1 618	43 805
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	9 706	9 706	-	9 706
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(404)	(404)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(15 763)	(15 763)	(404)	(16 167)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(286)	(286)	286	-
Nabycie jednostki zależnej (nota 32)	-	-	-	-	-	-	252	252
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanym udziałowcom niekontrolującym (nota 32)	-	-	-	-	(1 126)	(1 126)	-	(1 126)
Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego	-	-	-	-	-	-	1	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(1 412)	(1 412)	539	(873)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(17 175)	(17 175)	135	(17 040)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	50 937	-	147 192	(114)	1 048 049	1 246 064	17 253	1 263 317

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	2011 r.	2010 r.
Działalność operacyjna			
Zysk brutto		55 015	87 875
Korekty o pozycje:			
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(11)	980
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		76 565	68 121
Amortyzacja wartości niematerialnych		16 222	14 344
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		316	5
Odsetki, netto		14 164	6 667
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		6 479	2 456
Zmiana stanu rezerw		(3 251)	(3 334)
Zmiana stanu zapasów		(6 657)	(5 021)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(12 451)	(8 256)
Zmiana stanu zobowiązań		8 676	6 918
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		2 774	4 089
Inne korekty (1)		6 932	13 056
Przepływy środków pieniężnych brutto		164 773	187 900
Podatek dochodowy zapłacony		(12 532)	(16 346)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		152 241	171 554
Działalność inwestycyjna			
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3 894	3 132
Spłata udzielonych pożyczek		200	-
Przychody z tytułu odsetek		3 027	2 210
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych		142 562	61 790
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(73 307)	(51 596)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32	(12 615)	(97 640)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(179 110)	(56 000)
Udzielone pożyczki		(200)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(115 549)	(138 104)

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 R. (C.D.)**

	2011 r.	2010 r.
Nota		
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	9 600	125 903
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(25 469)	(25 469)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(404)	(666)
Splata kredytów i pożyczek	(52 757)	(62 860)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(10 392)	(3 029)
Odsetki	(13 496)	(6 718)
Pozostałe	(627)	(2 478)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(93 545)	24 683
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(56 853)	58 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	182 358	124 225
Na koniec okresu obrotowego	125 505	182 358

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych, w wysokości 9 706 tys. zł w 2011 r. (rok 2010 r.: 10 371 tys. zł) oraz w 2011 r. aktualizację wyceny „opcji put” w wysokości 3 260 tys. zł.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Dodatkowo Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Grupę radiową Agory tworzy 20 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 7 stacji lokalnych, nadających pod marką *Roxy FM* i obejmująca 9 największych obszarów miejskich ponadregionalna stacja *TOK FM*. W grupie radiowej znajduje się także jedna radiostacja lokalna oferująca muzykę w formacie AC (Adult Contemporary). Agora S.A. jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A., jak również rozwija działalność internetową – w ramach spółki Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupę Kapitałową Agory („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) stanowiła Agora S.A., 13 konsolidowanych metodą pełną spółek zależnych i trzy spółki wyceniane metodą praw własności, w tym jedna spółka współzależna Business Ad Network Sp. z o.o. (50% udziałów posiada Agora S.A., 50% Money.pl Sp. z o.o.) i dwie spółki stowarzyszone GoldenLine Sp. z o.o. oraz A2 Multimedia Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

Grupa działa również na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine.

(b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd jednostki dominującej

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

Piotr Niemczycki	Prezes Zarządu	przez cały rok
Zbigniew Bąk	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Józefacki (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 jednostki dominującej

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

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

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

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

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

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 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 skonsolidowane sprawozdania finansowe.

(c) Zasady konsolidacji**(i) Spółki zależne**

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

(ii) Spółki stowarzyszone

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

(iii) Spółki współzależne

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

(iv) Transakcje podlegające eliminacji

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

(v) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

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

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	86 - 93 lat
Budynki	10 - 40 lat
Maszyny i urządzenia	2 - 20 lat
Środki transportu	5 - 8 lat
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 - 10 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu 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.

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

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

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

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) wynosi od 3 do 10 lat.

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

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(g) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy środków pieniężnych, towarów lub usług, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym, innym jednostkom nie podlegającym konsolidacji oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według

zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości (zasada z punktu w). Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. W przypadku gdy spłata pożyczek jest wątpliwa Grupa tworzy odpowiednie odpisy aktualizujące ich wartość.

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

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

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zyski z lat ubiegłych stanowią zakumulowane zyski / straty. Zawierają one również równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z MSSF 2 oraz ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym.

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

(t) Dotacje z funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych

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

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

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

(v) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

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

W Grupie realizowany jest również trzyletni plan motywacyjny opisany w nodzie 26.C, w ramach którego jednego z komponentów dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad dotyczących „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”, obejmujących m.in. prawa z tytułu aprecjacji cen akcji. W ramach powyższego planu wybrani, kluczowi pracownicy Grupy Agora (w tym Zarząd Spółki) są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory 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/udziałowców, spółki zależne, współzależne i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

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

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

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 umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego:

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

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

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

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.

Grupa nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała wpływ na sprawozdanie finansowe.

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 Grupy.

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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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 wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

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

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

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

Grupa analizuje wpływ 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*.

Grupa 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).

Grupa 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 Grupy 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.

Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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*.

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

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 przeznaczonej 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.

Grupa 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 Grupy, ze względu na fakt, że Grupa 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.

Grupa 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.

Grupa 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 Grupy.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2011 r.	86 525	373 274	93 827	17 166	570 792
Zwiększenia	-	1 095	14 877	3 529	19 501
Zakup	-	-	10 349	3 429	13 778
Rozliczenie z inwestycji	-	-	4 444	50	4 494
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (1)	-	1 095	-	50	1 145
Reklasyfikacje	-	-	63	-	63
Inne	-	-	21	-	21
Zmniejszenia	-	-	(2 235)	(1 734)	(3 969)
Sprzedaż	-	-	(10)	(10)	(20)
Likwidacja	-	-	(2 225)	(1 661)	(3 886)
Reklasyfikacje	-	-	-	(63)	(63)
Wartość brutto na 31 grudnia 2011 r.	86 525	374 369	106 469	18 961	586 324

(1) Opis znajduje się w notce 32.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2011 r.	15 838	62 784	55 040	9 793	143 455
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	13 593	2 629	16 222
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 40)	11 230	-	-	-	11 230
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	-	25	25
Sprzedaż	-	-	-	(2)	(2)
Likwidacja	-	-	(2 225)	(1 632)	(3 857)
Reklasyfikacje	-	-	51	(51)	-
Inne	-	-	15	-	15
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2011 r.	27 068	62 784	66 474	10 762	167 088
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2011 r.	70 687	310 490	38 787	7 373	427 337
Na 31 grudnia 2011 r.	59 457	311 585	39 995	8 199	419 236

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2010 r.	86 910	334 178	86 809	16 549	524 446
Zwiększenia	-	39 096	7 909	706	47 711
Zakup	-	-	4 060	644	4 704
Rozliczenie z inwestycji	-	-	2 743	-	2 743
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	39 096	1 060	11	40 167
Reklasyfikacje	-	-	(51)	51	-
Inne	-	-	97	-	97
Zmniejszenia	(385)	-	(891)	(89)	(1 365)
Sprzedaż	-	-	(30)	-	(30)
Likwidacja	(385)	-	(861)	(89)	(1 335)
Wartość brutto na 31 grudnia 2010 r.	86 525	373 274	93 827	17 166	570 792

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

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 linii kredytowej dotyczącej Agory S.A. (opisanej w nocie 13). Pozostałe wartości niematerialne o wartości księgowej 258 tys. zł (2010 r: 116 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytów spółki Helios S.A.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2011 r.	17 314	33 083	499 999	765 850	8 041	197 713	30 005	1 552 005
Zwiększenia	-	-	5 898	43 963	1 705	11 205	57 403	120 174
Zakup	-	-	1 247	36 184	1 705	3 765	42 922	85 823
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	4 651	7 638	-	7 440	-	19 729
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	-	5	-	-	-	5
Reklasyfikacje	-	-	-	81	-	-	-	81
Inne	-	-	-	55	-	-	14 481	14 536
Zmniejszenia	-	-	(5 205)	(20 376)	(1 128)	(9 420)	(35 869)	(71 998)
Sprzedaż	-	-	-	(2 722)	(1 064)	(111)	(3 465)	(7 362)
Likwidacja	-	-	(5 205)	(14 433)	(64)	(9 228)	(207)	(29 137)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	(81)	-	(81)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(23 860)	(23 860)
Inne	-	-	-	(3 221)	-	-	(8 337)	(11 558)
Wartość brutto na 31 grudnia 2011 r.	17 314	33 083	500 692	789 437	8 618	199 498	51 539	1 600 181

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.	-	9 885	151 535	530 589	6 409	89 093	1 447	788 958
Odpis amortyzacyjny za okres	-	290	21 048	37 456	732	17 039	-	76 565
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	2 835	152	-	55	299	3 341
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej	-	-	-	5	-	-	-	5
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	(46)	-	-	-	(97)	(143)
Sprzedaż	-	-	-	(2 600)	(991)	(73)	-	(3 664)
Likwidacja	-	-	(4 476)	(14 472)	(64)	(6 066)	-	(25 078)
Reklasyfikacje	-	-	-	35	-	(36)	-	(1)
Inne	-	-	(2)	38	5	-	-	41
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2011 r.	-	10 175	170 894	551 203	6 091	100 012	1 649	840 024
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2011 r.	17 314	23 198	348 464	235 261	1 632	108 620	28 558	763 047
Na 31 grudnia 2011 r.	17 314	22 908	329 798	238 234	2 527	99 486	49 890	760 157

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

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

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych przez Grupę na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła 51 200 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (2010 r.: 45 123 tys. zł). Informacje na temat warunków umów leasingowych zostały zawarte w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2011 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	19 169
2	Grunty	8 604
3	Budynki i budowle	281 250
4	Urządzenia techniczne i maszyny	117 547
5	Środki transportu	784
6	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	15 045
	Razem	442 399

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 35.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	201	241
Udziały i akcje	201	190
Dopłaty do kapitału	-	51
Zwiększenia	50	31
Udziały i akcje	50	11
- podwyższenie kapitału w spółce	50	-
- reklasyfikacje	-	11
Dopłaty do kapitału	-	20
- wniesienie dopłat do kapitału	-	20
Zmniejszenia	-	(71)
Dopłaty do kapitału	-	(71)
- odpis aktualizujący	-	(71)
Stan na koniec okresu	251	201
Udziały i akcje	251	201

6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁZALEŻNYCH

	2011 r.	2010 r.
Inwestycje w spółkach współzależnych i stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	11 881	235
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współzależnych	11 881	235
Stan na początek okresu	235	631
Zwiększenia	11 646	923
Zakup udziałów w spółkach współzależnych i stowarzyszonych	11 635	306
Udział w zyskach netto	11	-
Dopłaty do kapitału	-	617
Zmniejszenia	-	(1 319)
Udział w stratach netto	-	(980)
Odpis aktualizujący	-	(339)
Stan na koniec okresu	11 881	235

7. ZAPASY

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Materiały	27 140	20 037
Towary	2 069	2 515
	29 209	22 552
Odpis aktualizujący wartość	21 709	24 127
Zapasy, wartość brutto	50 918	46 679

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 207 996 tys. zł (2010 r.: 172 662 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 4 017 tys. zł (2010 r.: 8 086 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	194 307	183 039
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	12 938	11 758
Rozliczenia międzyokresowe	7 695	6 821
Pozostałe	31 471	37 733
	246 411	239 351
Odpisy aktualizujące wartość należności	21 780	22 914
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	268 191	262 265

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 24 825 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 23 871 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%.

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

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

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – brutto

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności nieprzeterminowane	114 371	104 432
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	51 115	51 057
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	19 757	18 240
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 359	5 001
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 354	4 643
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	18 256	22 394
	214 212	205 767

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	22 914	24 596
Zwiększenia	13 739	17 158
Rozwiązania	(7 920)	(13 167)
Wykorzystania	(6 953)	(5 673)
Stan na koniec okresu	21 780	22 914

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Obligacje skarbowe	11 012	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	186 860	154 828
	197 872	154 828

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	43 540	38 102
Depozyty bankowe	80 703	144 153
Inne	1 262	103
	125 505	182 358

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 5 958 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 5 444 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zysk netto Agory 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

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	115 588	159 140
Długoterminowe pożyczki	1 347	1 280
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25 524	28 413
Długoterminowe kredyty i pożyczki	142 459	188 833
Krótkoterminowe kredyty bankowe	60 016	58 412
Krótkoterminowe pożyczki	77	74
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 434	7 855
Inne	-	28
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	70 527	66 369

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	88 700	136 502
powyżej 3 do 5 lat	17 875	10 971
powyżej 5 lat	10 360	12 947
Zobowiązania długoterminowe, razem	116 935	160 420

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	41 361	42 836
Niezrealizowane koszty finansowe	(5 403)	(6 568)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	35 958	36 268

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
do 1 roku	10 435	7 855
powyżej 1 do 5 lat	24 555	28 333
powyżej 5 lat	968	80
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	35 958	36 268

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
do 1 roku	12 764	10 420
powyżej 1 do 5 lat	27 574	32 336
powyżej 5 lat	1 023	80
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	41 361	42 836

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek							
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 S.A o wartości nominalnej 2 zł każda.	linia kredytowa dla Agory S.A (podział na kredyt A i B i dostępny do wykorzystania C)
HSBC Bank POLSKA S.A.	3 000	-	829	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 07.09.2012	cesja wierzytelności, kaucja na rachunku bankowym, pełnomocnictwo dla banku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	9 040	1 554	3 249	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina we Wrocławiu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	11 500	1 999	4 180	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina w Białymstoku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	2 000	579	927	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2014	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	16 407	9 064	12 237	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2015	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	30 000	14 592	16 416	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	828	931	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	5 290	5 950	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000	3 813	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 20.09.2016	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Tomasz Jagiełło	400	323	306	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Tomasz Jagiełło	222	243	229	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Marek Palpuchowski	600	678	646	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Marek Palpuchowski	70	103	99	1M WIBOR+1,5%	31.12.2013	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego							
BZ WBK LEASING S.A.	30 810	9 498	14 160	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel in blanco, weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

GRUPA AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)



Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
BRE leasing Sp. z o.o.	4 605	1 470	1 900	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	16 083	7 227	10 015	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	3 586	1 437	2 128	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2014 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
XDC ALPHA S.A.	5 669	3 583	210	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2018 r.	sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Kredyt Lease	3 920	2 309	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel in blanco, sprzęt projekcyjny	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek							
Bank Pekao 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 S.A o wartości nominalnej 2 zł każda.	linia kredytowa dla Agory S.A (podział na kredyt A i B i dostępny do wykorzystania C)

GRUPA AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

AGORA_{SA}

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
HSBC Bank POLSKA S.A.	3 000	836	1 200	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 07.09.2012	cesja wierzytelności, kaucja na rachunku bankowym, pełnomocnictwo dla banku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	9 040	1 695	1 695	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina we Wrocławiu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	11 500	2 181	2 181	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina w Białymstoku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	2 000	348	348	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2014	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	16 407	3 398	3 336	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2015	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	6 400	-	4 674	WIBOR O/N + marża banku	spłata jednorazowo 24.11.2012	hipoteka kaucyjna na nieruchomościach położonych w Białymstoku, zastaw rejestrowy na wyposażeniu 13 kin, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco	kredyt obrotowy udzielony Helios S.A.
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	48	-	5	oprocentowanie zmienne - zmiany zgodnie z umową	spłacony w 2011 r.	prawo własności pojazdu	kredyt samochodowy zawarty przez Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	30 000	1 824	1 824	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

GRUPA AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.
(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

AGORA_{SA}

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	103	103	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	660	660	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000	1 017	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 20.09.2016	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	3 600	-	-	WIBOR + marża 2%	okres wykorzystania linii 11.05.2012	Weksel in blanco. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu(2), Łodzi, Gnieźnie, Kaliszu, Katowicach, Koninie, Olsztynie, Piotrkowie, Rzeszowie, Sosnowcu, Szczecinie, Wrocławiu i wyposażeniu biurowym w siedzibie w Łodzi. Hipoteka umowna łączna na nieruchomości w Białymstoku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.	linia kredytowa na krótkoterminowe kredyty obrotowe
Katarzyna Borkowska	80	77	74	1M WIBOR+1,5%	29.02.2012	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego							
BZ WBK LEASING S.A.	30 810	4 661	3 826	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel in blanco, weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BRE leasing Sp. z o.o.	4 605	764	665	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.				
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	16 083	2 785	2 690	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	3 586	697	639	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2014 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
XDC ALPHA S.A.	5 669	865	35	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2018 r.	sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Kredyt Lease	3 920	662	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2015 r.	weksel in blanco, sprzęt projekcyjny	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

(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 31.05.2012 r.; do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie został on przez Spółkę wykorzystany.

14. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Ujemne różnice przejściowe	206 519	165 579
Dodatnie różnice przejściowe	365 977	409 905

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	31 460	32 901
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	12 233	10 280
Aktywa i zobowiązania finansowe	73	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	942	187
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 475	8 113
Rezerwy na zobowiązania	29	290
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	-	225
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 584	4 219
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 612	1 786
Straty podatkowe	1 765	3 987
Strefa ekonomiczna	190	3 511
Leasing finansowy	-	-
Pozostałe	557	303
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	2 878	(3 148)
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(657)	1 087
Aktywa i zobowiązania finansowe	(44)	(32)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	79	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	1 261	700
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 525	1 362
Rezerwy na zobowiązania	(29)	(379)
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne objęte odpisem aktualizującym	-	(225)
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	352	-
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	(459)	365
Należności objęte odpisem aktualizującym	(161)	(232)
Straty podatkowe	(1 436)	(2 222)
Strefa ekonomiczna	(190)	(3 321)
Leasing finansowy	969	-
Pozostałe	(332)	(251)

	2011 r.	2010 r.
Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	-	1 707
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	-	866
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	105
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	55
Rezerwy na zobowiązania	-	118
Należności objęte odpisem aktualizującym	-	58
Pozostałe	-	505
Stan na koniec okresu	34 338	31 460
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	11 576	12 233
Aktywa i zobowiązania finansowe	29	73
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	79	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	2 203	942
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13 000	9 475
Rezerwy na zobowiązania	-	29
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	352	-
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 125	4 584
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 451	1 612
Straty podatkowe	329	1 765
Strefa ekonomiczna	-	190
Leasing finansowy	969	-
Pozostałe	225	557

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	77 882	71 070
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	72 663	68 521
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 574	219
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	9	5
Należności z tytułu odsetek	673	635
Leasing finansowy	2 547	-
Pozostałe	416	1 690
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(2 114)	(1 878)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(4 286)	(3 170)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(21)	1 355
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(1)	4
Należności z tytułu odsetek	1 376	20
Leasing finansowy	834	1 187
Pozostałe	(16)	(1 274)
Zmiany związane z nabyciem spółki zależnej	-	8 690
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	-	7 312

	2011 r.	2010 r.
Należności z tytułu odsetek	-	18
Leasing finansowy	-	1 360
Stan na koniec okresu	75 768	77 882
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	68 377	72 663
Aktywa i zobowiązania finansowe	1 553	1 574
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	8	9
Należności z tytułu odsetek	2 049	673
Leasing finansowy	3 381	2 547
Pozostałe	400	416

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa
Aktywa	34 338	(30 498)	3 840
Rezerwa	75 768	(30 498)	45 270

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	6 529	12 608	do 2015 r.
Odpisy aktualizujące należności	-	3	bez limitu
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	-	271	bez limitu

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

15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	2011 r.	2010 r.
Zobowiązanie z tytułu opcji put	27 535	29 669
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	156	381
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 691	30 050

Zobowiązanie z tytułu opcji put dotyczy oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A. oraz udziałowcom niekontrolującym Sport4People Sp. z o.o. (dodatkowe informacje na temat opcji put oraz transakcji nabycia Helios S.A. i Sport4People Sp. z o.o. znajdują się w notce 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP dotyczy wyceny do wartości godziwej kontraktów SWAP na zamianę stóp procentowych zawartych przez spółkę zależną i ujętych na podstawie wyceny bankowej na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r., odpowiednio.

16. 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 2 109 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 2 003 tys. zł).

17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	2011 r.	2010 r.
Stan na początek okresu	10 143	13 065
Rezerwa na reorganizację	-	477
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	60	31
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	6 389	7 524
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	496	1 383
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	219
Rezerwa na sprawy sporne	1 625	1 532
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	662	666
Inne	911	1 233
Zwiększenia rezerw	887	2 888
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	-	29
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	-	1 489
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	365	493
Inne	1	117
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (sprawy sporne)	-	760
Wykorzystanie rezerw	(31)	(3 319)
Rezerwa na reorganizację	-	(51)
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	(31)	-
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	-	(1 198)
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	(887)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	(219)

	2011 r.	2010 r.
Rezerwa na sprawy sporne	-	(610)
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	(4)
Inne	-	(350)
Rozwiązanie rezerw	(4 213)	(2 491)
Rezerwa na reorganizację	-	(426)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(2 791)	(1 426)
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	(496)	-
Rezerwa na sprawy sporne	(150)	(550)
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	(662)	-
Inne	(114)	(89)
Stan na koniec okresu	6 786	10 143
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	29	60
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	3 598	6 389
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	496
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	1 840	1 625
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	662
Inne	798	911
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	6 786	10 143
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	29	60
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	3 598	6 389
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	496
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	1 840	1 625
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	662
Inne	798	911

(i) Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych

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

(ii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

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

(iii) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia

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

(iv) 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.

(v) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości

odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

(vi) *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.

18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 022	2 046
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	242	317
- rezerwa na plan trzyletni (nota 26)	2 780	1 729
Przychody przyszłych okresów	985	1 327
- pozostałe	985	1 327
	4 007	3 373
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	49 804	48 586
- na niewykorzystane urlopy	9 266	10 540
- na koszty systemu motywacyjnego	4 551	3 485
- na płace	3 751	3 998
- na koszty ZAKS	7 306	4 232
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	24 930	26 331
Przychody przyszłych okresów	5 799	4 951
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	153	-
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	3 324	2 306
- koszty sądowe	851	983
- pozostałe	1 471	1 662
	55 603	53 537

19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108 621	102 854
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	23 124	23 200
Pozostałe	19 482	7 092
Fundusze specjalne	31 502	31 220
	182 729	164 366

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 39.

20. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

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

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą działań realizowanych w ramach pionu Projektów Specjalnych (m.in. kolekcje wydawnicze) oraz wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy głównie produkcji tych dzienników,
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTaily Sp. z o.o., a od 30 listopada 2011 r. Sport4People Sp. z o.o.
- 3) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A. (a do końca lipca 2010 r. również spółki Agory Press Ltd.),
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, obejmującego nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne w ramach spółki Helios S.A. (do 31 sierpnia 2011 r. skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.). Grupa zdecydowała się na wyodrębnienie nowego segmentu ze względu na specyfikę tej działalności biznesowej od 31 sierpnia 2010 r., tj. od momentu sfinalizowania transakcji nabycia kontrolującego pakietu akcji spółki Helios S.A. (więcej o rozliczeniu tej transakcji w nocie 32).

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

Odpisy aktualizujące oraz odwrócenie odpisów aktualizujących dotyczy odpisów prezentowanych w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych. Obejmują one głównie odpisy na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, należności handlowe oraz koszt likwidacji niefinansowych aktywów trwałych.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności obejmuje: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę SA. Prezentowane dane za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o., Business Ad Network Sp. z o.o. (od 28 kwietnia 2010 r.), oraz GoldenLine Sp. z o.o. (od 29 grudnia 2011 r.).

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	588 328	110 696	75 111	170 839	82 099	201 041	6 439	1 234 553
Sprzedaż do innych segmentów (2)	6 147	3 254	173	4 198	3 979	2 907	(20 658)	-
Przychody ogółem	594 475	113 950	75 284	175 037	86 078	203 948	(14 219)	1 234 553
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(500 689)	(107 650)	(73 429)	(160 004)	(82 622)	(188 503)	(69 772)	(1 182 669)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	93 786	6 300	1 855	15 033	3 456	15 445	(83 991)	51 884
Koszty i przychody finansowe							3 120	3 120
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		11						11
Podatek dochodowy							(11 226)	(11 226)
Zysk netto								43 789

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (92 867 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnątrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(29 005)	(5 939)	(135)	(18 276)	(2 556)	(17 967)	(15 672)	(89 550)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 835)	-	-	(118)	(538)	254	(3 237)
Odpisy aktualizujące	(6 696)	(1 768)	(11 618)	(4 406)	(1 583)	(3 163)	(351)	(29 585)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 814	396	200	2 471	926	102	40	7 949
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(4 340)	(644)	(418)	(803)	(544)	-	(2 957)	(9 706)
Nakłady inwestycyjne (2)	23 681	6 265	219	13 791	3 001	21 381	28 614	96 952

Stan na 31 grudnia 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnątrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	290 856	74 016	62 153	262 497	65 072	233 920	190 879	1 179 393
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	11 881	-	-	-	-	-	11 881

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 9 753 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (136 531 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.

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

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

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

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

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

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.

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

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	296 199	75 527	73 300	271 018	64 757	206 774	202 809	1 190 384
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	-	235	-	-	-	-	-	235

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

(b) Przychody

	2011 r.	2010 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	705 586	715 658
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	192 799	208 961
Przychody ze sprzedaży towarów	67 783	52 952
Przychody ze sprzedaży biletów do kin	146 336	40 095
Pozostała sprzedaż	122 049	99 076
	1 234 553	1 116 742

Przychody ze sprzedaży usług reklamowych zawierają sprzedaż barterową w wysokości 53 657 tys. zł (2010 r.: 46 464 tys. zł).

21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2011 r.	2010 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	76 565	68 121
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	16 222	14 344
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	251 163	203 857
Reklama i reprezentacja	115 095	130 912
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	40 822	20 438
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	59 823	59 452
Podatki i opłaty	5 540	7 405
Pozostałe usługi obce	277 655	223 075
Koszty wynagrodzeń (nota 24)	322 319	293 567
Razem koszty według rodzajów	1 165 204	1 021 171
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(582)	(600)
Razem koszty operacyjne	1 164 622	1 020 571
Koszty sprzedaży	(254 612)	(252 427)
Koszty ogólnego zarządu	(119 216)	(112 320)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	790 794	655 824

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2011 r.	2010 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	243	79
Dotacje	2 133	2 739
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	7 920	13 167
Rozwiązanie rezerw	4 213	1 161
Otrzymane darowizny	123	154
Odpisane zobowiązania	1 886	2 677
Pozostałe	2 384	5 357
	18 902	25 334

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

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2011 r.	2010 r.
Odpisy aktualizujące należności	13 739	17 158
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	14 571	112
Darowizny	891	1 863
Utworzenie rezerw	887	1 253
Koszty reorganizacji i restrukturyzacji nośników	-	29
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	1 195	9 916
Pozostałe	5 666	6 286
	36 949	36 617

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

24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2011 r.	2010 r.
Wynagrodzenia	264 503	239 018
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	48 110	44 178
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	9 706	10 371
	322 319	293 567

Średnia wielkość zatrudnienia

	3 494	3 450
--	--------------	--------------

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

25. 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.

26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono w Grupie 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora 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 Grupy	339 605 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 SA.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora SA na dzień nabycia uprawnień
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.	

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

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

Historyczny wskaźnik utraty certyfikatów (FR, opisany poniżej), wskutek niespełnienia warunków nabycia uprawnień do przyznanych certyfikatów (w szczególności obowiązku zatrudnienia w Grupie Agora SA), koryguje liczbę

instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

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

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

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

gdzie:

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

		Plan motywacyjny 2011 r. (certyfikaty serii M)
Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	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.	339 605
łączny koszt	tys. zł	2 750

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	2011 r.	2010 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	9 706	10 371
Kapitały własne	9 706	10 371

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

	2011 r.	2010 r.
Na początek okresu	680 355	591 835
Przyznane	339 605	684 777
Utracone	(9 804)	(17 282)
Nabyte uprawnienia	(677 055)	(578 975)
Na koniec okresu	333 101	680 355

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	-	152 881
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Nabyte uprawnienia	-	(152 881)
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 Grupy.

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

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

Do końca 2004 r. w ramach planów motywacyjnych i partycypacyjnych obecni Członkowie Zarządu i jeden z obecnych Członków Rady Nadzorczej nabyli akcje Spółki od Agory Holding Sp. z o.o. w cenie za 1 zł za jedną akcję. Liczba akcji Agory 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”):

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

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

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2010 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2013 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory 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 85,0%.

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

	2011 r.	2010 r.
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 051	1 729
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(200)	(329)
Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 780	1 729
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	528	329

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 do dnia 31 stycznia 2012 r.

27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2011 r.	2010 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	11	338
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	15 122	12 846
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	122	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	340	-
Wycena kontraktów SWAP	225	170
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	376
Wycena opcji put	3 260	-
Pozostałe	606	384
	19 686	14 114

28. KOSZTY FINANSOWE

	2011 r.	2010 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	15 207	8 953
Pozostałe odsetki	493	644
Straty z tytułu różnic kursowych	820	-
Pozostałe	46	550
	16 566	10 147

29. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	2011 r.	2010 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(16 356)	(15 087)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	137	351
	(16 219)	(14 736)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	6 076	197
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(1 697)	(1 467)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej i ulgi podatkowej	262	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	352	-
	4 993	(1 270)
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(11 226)	(16 006)

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

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

	2011 r.	2010 r.
Zysk brutto	55 015	87 875
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2010 r.: 19%)	(10 453)	(16 696)
Efekt podatkowy:		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych	(2)	(186)
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności	1 129	2 125
Odwrocenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa	5	380
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	1 315	1 437
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(1 844)	(1 971)
Odpisy aktualizujące należności	(1 774)	(1 806)
Odpisy aktualizujące pozostałe aktywa	-	(288)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 590)	(8 044)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	432	8 489
Wykorzystanie straty podatkowej, na której nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	825	-
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(221)	(844)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	262	-
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	370	297
Inne	320	1 101
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 20,4% (2010 r.: 18,2%)	(11 226)	(16 006)

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

Spółka zależna (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 71 130 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 31 284 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 29 900 tys. zł). Grupa oszacowała przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego i rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości kwot przewidzianych do wykorzystania w przyszłości, przy zachowaniu zasady ostrożności.

31. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Średnia ważona liczba akcji:

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

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

32. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

■ Nabycie Grupy Kapitałowej Helios S.A.

31 sierpnia 2010 r. Agora S.A. nabyła 84,44% akcji (dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ("Helios"). W wyniku tej transakcji Spółka stała się jednocześnie pośrednio udziałowcem w spółce zależnej w 100% od Helios: Kinoplex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Obydwie te spółki tworzyły Grupę Kapitałową Helios S.A. („grupa Helios”). Pozostałe 15,56% akcji należało na dzień nabycia akcji Helios przez Agorę do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios. W listopadzie 2010 r. nastąpiła emisja 2% akcji dla wyższej kadry menedżerskiej, w wyniku czego udział Agory w kapitale Helios spadł z 84,44% do 82,78%. Z akcjonariuszami niekontrolującymi Helios posiadającymi łącznie 14,08% akcji Helios (po emisji 2% akcji), Spółka podpisała umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") tych akcji przez Spółkę.

Rozliczenie nabycia

Grupa Helios została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 31 sierpnia 2010 r.

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

Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu opcji put.

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

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe jest ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora i przy początkowym ujęciu pomniejszyła zyski z lat ubiegłych (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski z lat ubiegłych i bieżącego okresu). Na dzień 31 grudnia 2011 r. jej wartość wyniosła 26 409 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 29 669 tys. zł) - pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: pozostałe zobowiązania finansowe.

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 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 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 A2 Multimedia 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.

▶ **Nabycie spółki Sport4People Sp. z o.o.**

W dniu 25 listopada 2011 r. Agora w wyniku zakupu części udziałów od dotychczasowych właścicieli spółki Sport4People sp. z o.o. („Sport4People”) oraz objęcia nowych udziałów na skutek podwyższenia kapitału zakładowego stała się posiadaczem 93 udziałów spółki, które dają jej 51,67% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 51,67% głosów na zgromadzeniu wspólników. Agora podpisała również z dotychczasowymi właścicielami umowę inwestycyjną dotyczącą między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") pozostających w ich posiadaniu udziałów Sport4People.

Rozliczenie nabycia

Rozliczenie transakcji nabycia Sport4People zostało dokonane zgodnie z MSSF 3. Grupa zdecydowała się na wycenę udziałów niekontrolujących w nabytej spółce wg proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej. Spółka została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 30 listopada 2011 r.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2011 r. przychody oraz strata netto Sport4People ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 33 tys. zł i 3 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 31 grudnia 2011 r. wyniosłyby 1 235,0 mln zł a zysk netto 43,9 mln zł.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 11 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań Sport4People na dzień nabycia kształtowała się następująco:

dane w tys. zł	Wartość bilansowa na dzień nabycia	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne	26	26
Aktywa obrotowe		
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	102	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	434	434
Aktywa razem	562	562
Zobowiązania		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(22)	(22)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(18)	(18)
Zobowiązania razem	(40)	(40)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej		521
Udziały niekontrolujące		(252)

Wartość firmy na moment nabycia

1 095

Cena nabycia

1 364

Wartość firmy

Wartość firmy odzwierciedla m.in. umiejętności, doświadczenia i wiedzę zespołu. Nie przewiduje się, aby jakiegokolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu opcji put

Przyznane dla udziałowców niekontrolujących „opcje put” spełniają definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja* i zostały rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora. Udziałowcy niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi udziałami.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora wyniosła 1 126 tys. zł i pomniejszyła pozycję zysków z lat ubiegłych. Spółka będzie rozpoznawać zmiany wartości tego zobowiązania w kolejnych okresach sprawozdawczych poprzez rachunek zysków i strat. Wartość zobowiązania Agory wynikającego z opcji put jest wyliczona w oparciu o szacowaną, możliwą cenę realizacji opcji, która zależy od szacowanej, przyszłej wartości kapitałów własnych Sport4People liczonej na podstawie stałego mnożnika EV/wynik netto określonego w umowie inwestycyjnej oraz szacowanych, przyszłych wartości wyniku netto. Zakres przyszłych wartości tego zobowiązania jest trudny do oszacowania, ponieważ zależy od wzrostu wyniku netto w przyszłości.

- **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 udziały 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 zgodnie z MSR 28.

Zgodnie z wymaganiami MSR 28, Spółka dokonała wyceny wartości godziwej nabytych aktywów GoldenLine Sp. z o.o. W jej wyniku, rozpoznano dwie wartości niematerialne, spełniające warunek identyfikowalności pod MSSF 3 i MSR 38, nie wykazywane dotychczas w bilansie tej spółki, tj. domenę GoldenLine oraz wartość aplikacji i technologii IT. Z uwagi na to, że cena nabycia (w przeliczeniu na 100% udziałów) przekracza wartość godziwą aktywów nabytych w wyniku zawarcia transakcji, zidentyfikowano również wartość firmy na poziomie 14 955 tys. zł (5 384 tys. zł w przeliczeniu na posiadane przez Spółkę 36% udziałów w GoldenLine). Zgodnie z MSR 28 zidentyfikowane wartości niematerialne nie są w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora prezentowane oddzielnie, ale stanowią element wartości inwestycji w spółkę stowarzyszoną.

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.

33. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Inwestycje

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

Gwarancje

Informacja o gwarancjach i wekslach zawiera nota 36.

Ryzyko płynności

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

Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r., Grupa utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao S.A., opisaną w nocie 13, a umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika głównie z zakupów papieru do druku kontraktowanych w EURO, 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.

Środki pieniężne i ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 198 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 1 248 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 891 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 3 885 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 7 581 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 5 908 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana kierownictwu wyższego szczebla każdej wyodrębnionej organizacyjnie działalności gospodarczej. Wykonywanie

obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania przez Grupę ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pp, zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. szacowany jest na poziomie 709 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 590 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2011 r. szacowana jest na poziomie 747 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 87 tys. zł).

34. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

Stan na 31 grudnia 2011 r.:

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Kredyty bankowe Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i obligacje skarbowe- 186 860 tys. zł	80 703 tys. zł	Kredyty bankowe – 175 604 tys. zł. Pożyczki zaciągnięte – 1 424 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny Kredyt w rachunku bieżącym Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie Pożyczki – spłata odsetek w terminie spłaty kapitału
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek opisano w nocie 13
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	Brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 13

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	Brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Stan na 31 grudnia 2010 r.:

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Kredyty bankowe Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych = 154 828 tys. zł	144 153 tys. zł	Kredyty bankowe – 217 552 tys. zł. Pożyczki zaciągnięte – 1 354 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny Kredyt w rachunku bieżącym Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie Pożyczki – spłata odsetek w terminie spłaty kapitału
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek opisano w nocie 13
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	Brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 13
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

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

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2011 r.	2010 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	6 139	4 775
Krótkoterminowe papiery wartościowe (obligacje skarbowe i certyfikaty inwestycyjne)	8 962	6 030
Pożyczki udzielone	11	-
Inne	20	338
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy i pożyczki otrzymane	(12 425)	(8 310)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	(2 783)	(643)
Inne	(492)	(644)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

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

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

	31 grudnia 2011 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obligacje skarbowe	11 012	11 012	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	186 860	-	186 860	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	197 872	11 012	186 860	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	156	-	156	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	27 535	-	-	27 535
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	27 691	-	156	27 535

	31 grudnia 2010 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obligacje skarbowe	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	154 828	-	154 828	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	154 828	-	154 828	-
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	381	-	381	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	29 669	-	-	29 669
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	30 050	-	381	29 669

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Stan na początek okresu	29 669	-
Zwiększenia (nota 32)	1 126	29 669
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	(3 260)	-
Stan na koniec okresu	27 535	29 669

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą: prognozowana wysokość wyniku EBITDA w okresie wynikającym z warunków opcji put oraz stopa dyskontowa.

35. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) na dzień bilansowy wynoszą 20 529 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 26 360 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 140 630 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 96 161 tys. zł).

36. 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 r.	31 grudnia 2010 r.	
Udzielone przez Agorę S.A.					
Bank 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	-	-
Weksle wystawione przez AMS S.A.					
Gmina Wrocław	AMS S.A.	31.12.2012	156	156	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	25 800	-

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

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

Koszty demontażu nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS S.A. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS S.A. wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS S.A. nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, AMS S.A. przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontażu nośników poniesionych w 2011 r. wynosiła 605 tys. zł, zaś w 2010 r. wynosiła 879 tys. zł.

Nośniki reklamowe zlokalizowane w pasie drogi

AMS S.A. zakończył w Warszawie proces przenoszenia nośników wielkoformatowych na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi. Montaż nośników typu Backlight 18 m2, Backlight 32 m2, Billboard 18 m2 oraz Cityscroll 9 m2 pozwolił na powiększenie potencjału sprzedażowego w segmencie Premium i Superpremium oraz całkowite uniezależnienie się od polityki miejskiej w zakresie gospodarowania pasem drogowym.

AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Zgodnie z przyjętym trybem zawartym w uchwale zarządu AMS SA z dnia 31 marca 2007 r. zawiązano na dzień 31 grudnia 2011 r. rezerwy z tego tytułu w wysokości 3 598 tys. zł. Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z zakresu skutków prowadzonych postępowań odwoławczych oraz możliwości wystąpienia ich w przyszłości Zarząd AMS-u nie widzi konieczności zmiany trybu zawiązywania rezerw z tego tytułu.

37. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Do 1 roku	75 750	76 199
Od 1 do 5 lat	159 647	159 493
Więcej niż 5 lat	65 539	83 609
Razem	300 936	319 301

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

Roczne płatności Grupy z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 510 tys. zł (2010 r.: 1 465 tys. zł).

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

38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY 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 S.A.

(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 tabeli powyżej) są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

39. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji		
Udziały lub akcje	101	51
Należności z tytułu dostaw i usług	3	3
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	246	235
Należności z tytułu dostaw i usług	924	317
Należności pozostałe	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8	4
Pozostałe zobowiązania	200	-
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	11 780	145
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 Spółki		
Należności	-	4
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	-	56
Zobowiązania	1 424	1 354

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

	2011 r.	2010 r.
Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9	9
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 068	2 063
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(516)	(658)
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	87	14
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(396)	(299)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	11	-
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych	122	-
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.

40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Zidentyfikowane zostały dwa kluczowe założenia, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości odzyskiwalnej tych aktywów:

- 1) 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:

	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Grupa ośrodków wypracowujących środki pieniężne związana z działalnością dotyczącą praw do wydawania określonych czasopism	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością radiową	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Grupie AMS	Grupa ośrodków wypracowujących środki pieniężne związana z działalnością w Helios
Na dzień 31.12.2011 r.	Wartość firmy = 23 745 tys. zł	Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartość firmy = 61 879 tys. zł	Wartość firmy = 55 455 tys. zł	Wartość firmy = 140 944 tys. zł	Wartość firmy = 39 096 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia				
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	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%)
2012-2016	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)				
	9,7%	8,4%	10,0%	10,6%	9,7%

W odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne związanych z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet oraz działalnością w Grupie AMS, w przypadku możliwej zmiany wskazanych powyżej dwóch kluczowych założeń (każdego z nich z osobna, przy utrzymaniu pozostałych założeń bez zmian), szacowana wartość odzyskiwalna mogłaby się zrównać z wartością bilansową aktywów tych ośrodków.

	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Trader.com (Polska) – Internet	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w Grupie AMS
Przyjęta realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli kapitału i długu po okresie prognozy*	0,5%	0,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	(0,1pkt %)	(0,8pkt %)
Przyjęta stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	9,7%	10,6%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	0,1pkt %	0,7pkt %

* 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.

41. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2011 r.	2010 r.	2011 r.	2010 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 234 553	1 116 742	298 194	278 879
Zysk z działalności operacyjnej	51 884	84 888	12 532	21 199
Zysk brutto	55 015	87 875	13 288	21 945
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	42 171	71 894	10 186	17 954
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	152 241	171 554	36 772	42 841
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(115 549)	(138 104)	(27 910)	(34 488)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(93 545)	24 683	(22 595)	6 164
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(56 853)	58 133	(13 732)	14 517
Aktywa razem	1 803 720	1 805 476	408 377	455 894
Zobowiązania długoterminowe	221 341	273 497	50 113	69 060
Zobowiązania krótkoterminowe	319 062	295 427	72 238	74 597
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 246 064	1 221 052	282 119	308 323
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	11 533	12 862
Średnia ważona liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,83	1,41	0,20	0,35
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	24,46	23,97	5,54	6,05

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.

42. 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.

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

P. Niemczycki
.....
Zbigniew Bąk
.....
Marek Jackiewicz
.....
Grzegorz Kossakowski
.....
Stanisław Turnau
.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

Ewa Kuzio
.....