

AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2013 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2013 r.**

4 kwietnia 2014 r.

SPIS TREŚCI

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2013 R.

	Nota	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	78 712	88 027
Rzeczowe aktywa trwałe	4	328 551	348 452
Długoterminowe aktywa finansowe	5	534 832	512 194
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6	19 635	30 555
		961 730	979 228
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	15 942	14 780
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	170 376	172 652
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 043	2 238
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	57 864	36 071
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	46 231	101 107
		293 456	326 848
Aktywa razem		1 255 186	1 306 076

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2013 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		116 287	114 987
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	747 660	749 517
		1 062 076	1 062 633
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	27 730	27 249
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	8 652	43 159
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	1 778	1 676
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	724	9
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		88	60
		38 972	72 153
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	15	115	105
Zobowiązania krótkoterminowe	18	84 135	90 237
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	34 543	34 577
Rezerwy na zobowiązania	16	1 424	6 395
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	33 921	39 976
		154 138	171 290
Pasywa razem		1 255 186	1 306 076

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R.

	Nota	Rok 2013	Rok 2012
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19	619 691	684 043
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20	(377 021)	(416 897)
Zysk brutto ze sprzedaży		242 670	267 146
Koszty sprzedaży	20	(184 778)	(211 959)
Koszty ogólnego zarządu	20	(74 652)	(75 520)
Pozostałe przychody operacyjne	21	9 672	12 348
Pozostałe koszty operacyjne	22	(13 756)	(30 749)
Strata z działalności operacyjnej		(20 844)	(38 734)
Przychody finansowe	26	24 254	21 612
Koszty finansowe	27	(5 632)	(12 517)
Strata brutto		(2 222)	(29 639)
Podatek dochodowy	28	365	6 298
Strata netto		(1 857)	(23 341)
Podstawowa/ rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)	29	(0,04)	(0,46)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2013 R.**

	Rok 2013	Rok 2012
Strata netto	(1 857)	(23 341)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	167	-
Podatek dochodowy	(31)	-
	136	-
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	136	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(1 721)	(23 341)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.:						
Stan na 31 grudnia 2012 r.	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(1 857)	(1 857)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	136	-	136
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	136	(1 857)	(1 721)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	1 164	-	1 164
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	1 164	-	1 164
Stan na 31 grudnia 2013 r.	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R. (C.D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.:						
Stan na 31 grudnia 2011 r.	50 937	-	147 192	112 904	823 796	1 134 829
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(23 341)	(23 341)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(50 937)	(50 937)
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	2 083	-	2 083
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	2 083	(50 938)	(48 855)
Stan na 31 grudnia 2012 r.	50 937	-	147 192	114 987	749 517	1 062 633

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2013 R.**

	Rok 2013	Rok 2012
Działalność operacyjna		
Strata brutto	(2 222)	(29 639)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	33 102	32 751
Amortyzacja wartości niematerialnych	9 298	9 307
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	587	5 344
Odsetki, netto	610	2 377
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(15 213)	2 952
Przychody z tytułu dywidend	(3 262)	(1 723)
Zmiana stanu rezerw	(4 859)	4 105
Zmiana stanu zapasów	(1 163)	2 293
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	2 663	12 306
Zmiana stanu zobowiązań	(1 751)	(21 628)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	(5 033)	3 817
Inne korekty (1)	2 828	2 381
Przepływy środków pieniężnych brutto	15 585	24 643
Podatek dochodowy zapłacony	(2 217)	(4 085)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	13 368	20 558
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11 695	49
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	2	650
Dywidendy otrzymane	3 262	1 723
Spłata udzielonych pożyczek	11 593	51 532
Wpływy z tytułu odsetek	8 111	19 121
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	81 116	219 588
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	11 639	11 197
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(29 630)	(52 744)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(19 968)	(825)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(95 100)	(104 029)
Udzielone pożyczki	(12 500)	(163)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(29 780)	146 099

	Rok 2013	Rok 2012
Działalność finansowa		
Dywidendy wypłacone	-	(50 937)
Splata kredytów i pożyczek	(34 967)	(47 683)
Odsetki zapłacone	(2 549)	(6 141)
Inne	(948)	(707)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(38 464)	(105 468)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(54 876)	61 189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	101 107	39 918
Na koniec okresu obrotowego	46 231	101 107

(1) pozycja „inne korekty” zawiera m.in. koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2013 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

(a) Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*) oraz działalność internetowa. Spółka jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych oraz prowadzi działalność wydawniczą w segmencie czasopism oraz wydawnictw periodycznych.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Agora S.A. w sumie kontrolowała 15 spółek zależnych oraz posiadała udziały w trzech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o. , Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.).

Spółka prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski. Do 10 grudnia 2013 r. była także obecna na Ukrainie poprzez spółkę zależną LLC Agora Ukraine.

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd

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

Wanda Rapaczynski	Prezes Zarządu	od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.
Piotr Niemczycki	Prezes Zarządu	do 11 lutego 2013 r.
Zbigniew Bąk	Wiceprezes Zarządu	do 28 czerwca 2013 r.
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok
Marek Jackiewicz	Członek Zarządu	do 28 czerwca 2013 r.
Stanisław Turnau	Członek Zarządu	do 28 czerwca 2013 r.
Bartosz Hojka	Członek Zarządu	od 28 czerwca 2013 r.
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	od 28 czerwca 2013 r.
Robert Musiał	Członek Zarządu	od 28 czerwca 2013 r.

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir S. Sikora	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Marcin Hejka	Członek Rady Nadzorczej	do 28 czerwca 2013 r.
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	do 28 czerwca 2013 r.
Helena Łuczywo	Członek Rady Nadzorczej	od 28 czerwca 2013 r.
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	od 28 czerwca 2013 r.

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 4 kwietnia 2014 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

Informacja na temat standardów i interpretacji, które zostały opublikowane, a które wejdą w życie po dniu bilansowym, jak również oczekujących na zatwierdzenie przez Unię Europejską, została przedstawiona w punkcie (ad).

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2012 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2013 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów*;
- 2) MSR 19 (2011) *Świadczenia pracownicze*;
- 3) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*;
- 4) Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy*;
- 5) MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*;
- 6) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów*;
- 7) KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej*;
- 8) Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy - Pożyczki rządowe*;
- 9) Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011*.

Zastosowanie przez Spółkę zmian do MSR 19 skutkuje rozpoznaniem przez Spółkę zysków/strat aktuarialnych wynikających ze zmiany szacunków dotyczących rezerwy na świadczenia emerytalne w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Ze względu na nieistotny wpływ tej zmiany na porównywalność danych, Spółka nie dokonywała przekształceń danych porównawczych.

W ocenie Spółki MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, ponieważ metody i założenia obecnie wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej są zgodne ze standardem.

Spółka ocenia, że zmiany do pozostałych standardów nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

(c) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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	2 - 20 lat

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(d) Wartości niematerialne

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

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

Pozostałe wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania, za wyjątkiem niektórych projektów specjalnych związanych z prawami do dystrybucji i koprodukcji filmów i gier komputerowych, w przypadku których okres realizacji korzyści ekonomicznych może istotnie odbiegać od metody liniowej, a sposób realizacji korzyści ekonomicznych w poszczególnych okresach można wiarygodnie ustalić na podstawie uzyskiwanych przychodów.

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) wynosi zazwyczaj od 2 do 15 lat.

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

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

(e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(g) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w krótkim terminie. Do pożyczek zalicza się pożyczki udzielone jednostkom zależnym i stowarzyszonym i innym jednostkom oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie wartości przez składnik aktywów finansowych. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica między wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Zmiany odpisu z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Odsetki naliczone ujmowane są w przychodach finansowych w okresie, którego dotyczą. Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość naliczonych wątpliwych odsetek w momencie ich naliczenia.

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

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

(i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

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

(n) Zapasy

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

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

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały zawierają głównie równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (aa).

(v) *Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego*

Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego stanowią zakumulowane zyski / straty, w tym kapitał zapasowy tworzony z podziału zysków z lat ubiegłych.

(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 dla wszystkich różnic przejściowych (różnic pomiędzy wartością podatkową i księgową składników aktywów i zobowiązań) oraz straty podatkowej do rozliczenia, z wyjątkiem:

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

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

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

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

(u) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(v) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.”

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

W księgach leasingobiorcy

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników aktywów klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa posiadane przez Spółkę na mocy umów leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego która z tych kwot jest niższa. Wartość początkowa aktywów używanych na podstawie umów leasingu finansowego jest następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów używany na mocy umów leasingu finansowego jest amortyzowany przez okres ekonomicznej użyteczności nie dłuższy niż okres leasingu. W pozostałych przypadkach Spółka stosuje okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych opisane w punkcie (c).

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

W księgach leasingodawcy

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Agorze realizowane są plany motywacyjne oparte o akcje Agory S.A., które rozliczane są zgodnie ze standardem MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” obowiązujący od 1 stycznia 2005 r.

W ramach planów motywacyjnych opartych o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych, których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. wybrani pracownicy Spółki byli uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była 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 była ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem pozostałych kapitałów rezerwowych. Wartość godziwa certyfikatów była 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 realizowane są również trzyletnie plany motywacyjne opisane w nocie 25.B, w ramach których 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 powyższych planów wybrani, kluczowi pracownicy Grupy Agora (w tym Zarząd Spółki) są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia planu, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

(ab) Dywidendy wypłacone

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

(ac) Jednostki powiązane

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

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

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

Spółka nie oczekuje, aby zmiany do standardu miały istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 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. W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami.

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

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

3) MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

MSSF 11 zastępuje MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. 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 wspólnikami wspólnego działania, mają udział w aktywach oraz udział w zobowiązaniach związanych ze wspólnym działaniem;
- wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane wspólnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia.

Zgodnie z MSSF 11 dla porozumień traktowanych jako wspólne przedsięwzięcia (joint ventures) należy stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej.

Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

4) MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi związane z ujawnianiem informacji dotyczących znaczących osądów przy określaniu charakteru posiadanych udziałów w innych jednostkach, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych i jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji.

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

5) MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Zmiany wynikające z wejścia w życie MSSF 10 i MSSF 11. 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).

Spółka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

6) MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian uściślających, że do jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć stosuje się MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana* jeżeli spełniają kryteria wynikające z tego standardu w zakresie zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży.

Ponadto, wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

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

7) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Objaśnienia na temat przepisów przejściowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Zmiany doprecyzowują wymogi dotyczące zastosowania powyższych standardów po raz pierwszy.

Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

8) Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 *Jednostki inwestycyjne* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Zmiany przewidują wyjątek od obowiązku konsolidacji wynikającego z MSSF 10 i wymagają od podmiotów spełniających kryteria jednostek inwestycyjnych, aby wyceniały swoje inwestycje w jednostkach kontrolowanych – jak również w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast ujmować je w drodze konsolidacji.

Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany do standardów miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie spełnia kryteriów uznania za jednostkę inwestycyjną

9) Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena: Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Powyższa zmiana nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

10) Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów: Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Zmiany wyjaśniają, że wartość odzyskiwalna powinna być ujawniona jedynie dla poszczególnych aktywów (w tym wartości firmy) lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których rozpoznano lub odwrócono w danym okresie straty z tytułu utraty wartości.

Zmiany wprowadzają również wymóg ujęcia dodatkowych ujawnień, w przypadku gdy wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży.

Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) MSSF 9 *Instrumenty finansowe (2009)*, Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (2010)* oraz Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia* (obowiązują 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 i wyceny aktywów oraz zobowiązań finansowych. Jedną z istotnych zmian jest zmiana kategorii klasyfikacji aktywów finansowych. 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.

W zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych nowy standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39.

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.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. oraz później)

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji zdarzeń obligujących, powodujących powstanie zobowiązania z tytułu opłat publicznych oraz momentu ujęcia takiego zobowiązania.

Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

3) Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki pracowników* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. oraz później)

Zmiana dotyczy składek wnoszonych do programów określonych świadczeń przez pracowników lub strony trzecie.

Powyższa zmian nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ istniejący program określonych świadczeń nie zawiera składek pracowników.

4) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 oraz 2011-2013 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. oraz później)

Zmiany wynikające z cyklu dorocznych ulepszeń do standardów. Ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, a ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany do różnych standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

Spółka analizuje wpływ powyższych zmian do standardów na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

5) MSSF 14 *Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Przejęciowy standard, który zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy.

Powyższy standard nie będzie miał wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań regulacyjnych.

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2013 r.	86 525	3 262	84 265	12 379	186 431
Zwiększenia	3 000	-	7 160	1 788	11 948
Zakup	3 000	-	3 782	88	6 870
Rozliczenie z inwestycji	-	-	3 372	1 700	5 072
Reklasyfikacje	-	-	6	-	6
Zmniejszenia	(31 145)	-	-	-	(31 145)
Sprzedaż	(31 145)	-	-	-	(31 145)
Wartość brutto na 31 grudnia 2013 r.	58 380	3 262	91 425	14 167	167 234
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2013 r.	39 477	843	47 920	10 164	98 404
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	7 589	1 709	9 298
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	400	400
Sprzedaż	(19 583)	-	-	-	(19 583)
Reklasyfikacje	-	-	2	-	2
Inne	-	-	-	1	1
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2013 r.	19 894	843	55 511	12 274	88 522
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2013 r.	47 048	2 419	36 345	2 215	88 027
Na 31 grudnia 2013 r.	38 486	2 419	35 914	1 893	78 712

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2012 r.	86 525	3 262	54 513	10 507	154 807
Zwiększenia	-	-	30 429	1 872	32 301
Zakup	-	-	1 929	1 582	3 511
Rozliczenie z inwestycji	-	-	28 500	290	28 790
Zmniejszenia	-	-	(677)	-	(677)
Likwidacja	-	-	(677)	-	(677)
Wartość brutto na 31 grudnia 2012 r.	86 525	3 262	84 265	12 379	186 431
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2012 r.	27 067	843	41 949	4 921	74 780
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	6 367	2 940	9 307
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	12 410	-	280	2 303	14 993
Likwidacja	-	-	(676)	-	(676)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2012 r.	39 477	843	47 920	10 164	98 404
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2012 r.	59 458	2 419	12 564	5 586	80 027
Na 31 grudnia 2012 r.	47 048	2 419	36 345	2 215	88 027

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 35 442 tys. zł (2012 r.: 47 004 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytu bankowego opisanego w nocie 13.

W wyniku umowy zawartej w dniu 25 lutego 2013 r. Agora S.A. zbyła spółce Edipresse Polska S.A. prawa do wydawania miesięcznika *Poradnik Domowy* za kwotę netto 11 500 tys. zł. Tego samego dnia, Agora S.A. na mocy podpisanej umowy nabyła od wydawnictwa Edipresse Polska S.A. prawo do wydawania miesięcznika *Dom&Wnętrze* za kwotę netto 3 000 tys. zł (w związku ze zbyciem został zdjęty zastaw na prawach ochronnych na znak towarowy *Poradnik Domowy*).

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 2013 r.	7 721	28 010	261 861	528 604	3 808	21 545	3 013	854 562
Zwiększenia	-	-	772	12 119	45	196	9 462	22 594
Zakup	-	-	373	10 181	45	196	9 462	20 257
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	399	1 938	-	-	-	2 337
Zmniejszenia	-	-	(391)	(12 759)	(287)	(636)	(7 440)	(21 513)
Sprzedaż	-	-	-	(1 065)	(188)	(404)	-	(1 657)
Likwidacja	-	-	(391)	(9 860)	(99)	(226)	(31)	(10 607)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(7 409)	(7 409)
Inne	-	-	-	(1 834)	-	-	-	(1 834)
Wartość brutto na 31 grudnia 2013 r.	7 721	28 010	262 242	527 964	3 566	21 105	5 035	855 643

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 2013 r.	-	10 317	85 719	387 281	3 168	19 625	-	506 110
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	7 242	24 791	184	657	-	33 102
Sprzedaż	-	-	-	(1 056)	(188)	(403)	-	(1 647)
Likwidacja	-	-	(371)	(9 774)	(100)	(226)	-	(10 471)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2013 r.	-	10 545	92 590	401 242	3 064	19 651	-	527 092
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2013 r.	7 721	17 693	176 142	141 323	640	1 920	3 013	348 452
Na 31 grudnia 2013 r.	7 721	17 465	169 652	126 722	502	1 454	5 035	328 551

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 2012 r.	7 721	28 010	254 489	530 088	3 757	20 961	31 524	876 550
Zwiększenia	-	-	8 292	34 223	362	985	28 848	72 710
Zakup	-	-	176	13 268	217	117	28 848	42 626
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	8 116	19 233	-	823	-	28 172
Inne	-	-	-	1 722	145	45	-	1 912
Zmniejszenia	-	-	(920)	(35 707)	(311)	(401)	(57 359)	(94 698)
Sprzedaż	-	-	-	(2 835)	(311)	-	-	(3 146)
Likwidacja	-	-	(920)	(31 073)	-	(401)	(397)	(32 791)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(56 962)	(56 962)
Inne	-	-	-	(1 799)	-	-	-	(1 799)
Wartość brutto na 31 grudnia 2012 r.	7 721	28 010	261 861	528 604	3 808	21 545	3 013	854 562

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 2012 r.	-	10 089	79 063	395 120	3 139	19 065	-	506 476
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	7 169	24 272	195	887	-	32 751
Sprzedaż	-	-	-	(2 830)	(311)	-	-	(3 141)
Likwidacja	-	-	(513)	(31 003)	-	(372)	-	(31 888)
Inne	-	-	-	1 722	145	45	-	1 912
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2012 r.	-	10 317	85 719	387 281	3 168	19 625	-	506 110
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2012 r.	7 721	17 921	175 426	134 968	618	1 896	31 524	370 074
Na 31 grudnia 2012 r.	7 721	17 693	176 142	141 323	640	1 920	3 013	348 452

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Spółki.

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2013 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	17 465
2	Grunt	7 721
3	Budynki i budowle	161 054
4	Urządzenia techniczne i maszyny	47 665
	Razem	233 905

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 32.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2013 r.	2012 r.
Stan na początek okresu	512 194	512 429
Udziały i akcje	509 890	510 455
Udzielone pożyczki	1 330	1 000
Dopłaty do kapitału	974	974
Zwiększenia	74 306	10 437
Udziały i akcje	35 372	2 677
- zakup udziałów i akcji	-	273
- podwyższenie kapitału w spółce	19 968	553
- odwrócenie odpisu aktualizującego	15 404	1 851
Udzielone pożyczki	38 934	7 760
- udzielenie pożyczek	10 000	163
- naliczenie odsetek	812	822
- odwrócenie odpisu aktualizującego	28 001	6 775
- inne	121	-
Zmniejszenia	(51 668)	(10 672)
Udziały i akcje	(30 366)	(3 242)
- sprzedaż udziałów i akcji	(15 404)	(2 157)
- odpis aktualizujący	(14 962)	(1 085)
Udzielone pożyczki	(21 302)	(7 430)
- spłata pożyczek	(14 560)	(1 532)
- odpis aktualizujący	(284)	(492)
- reklasyfikacje	(6 458)	(4 297)
- inne	-	(1 109)
Stan na koniec okresu	534 832	512 194
Udziały i akcje	514 896	509 890
Udzielone pożyczki	18 962	1 330
Dopłaty do kapitału	974	974

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

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności z tytułu leasingu finansowego	18 667	29 848
Pozostałe należności długoterminowe	403	379
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	565	328
	19 635	30 555

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

Należności długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Wartość minimalnych opłat leasingowych	31 626	43 064
Niezrealizowane przychody finansowe	(833)	(1 757)
	30 793	41 307

Wiekowanie należności z tytułu leasingu (inwestycji leasingowej netto):

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Do 1 roku	12 126	11 459
Powyżej 1 roku do 5 lat	18 667	29 848
	30 793	41 307

Wiekowanie minimalnych opłat leasingowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Do 1 roku	12 650	12 304
Powyżej 1 roku do 5 lat	18 976	30 760
	31 626	43 064

7. ZAPASY

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Materiały	15 257	14 472
Produkty gotowe	334	-
Towary	351	308
	15 942	14 780
Odpis aktualizujący wartość	9 012	8 130
Zapasy, wartość brutto	24 954	22 910

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 127 501 tys. zł (2012 r.: 129 555 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 2013 r. utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie netto 1 504 tys. zł., w 2012 r. odwrócenie odpisu w kwocie netto 646 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	125 046	128 387
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	2 412	1 723
Rozliczenia międzyokresowe	3 229	2 815
Pozostałe	39 689	39 727
	170 376	172 652
Odpisy aktualizujące wartość należności	13 132	12 977
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	183 508	185 629

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 23 200 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 24 203 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

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

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

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – brutto

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Należności nieprzeterminowane	81 314	79 432
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	25 215	36 225
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	7 785	8 843
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 197	3 910
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 662	3 364
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	11 005	9 590
	138 178	141 364

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2013 r.	2012 r.
Stan na początek okresu	12 977	12 889
Zwiększenia	9 651	12 504
Rozwiązania	(6 638)	(9 058)
Wykorzystania	(2 858)	(3 358)
Stan na koniec okresu	13 132	12 977

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	48 893	32 774
Pożyczki udzielone	8 971	3 297
	57 864	36 071

W dniu 19 grudnia 2013 r. Agora S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie ("Umowa"). Na mocy Umowy Agora S.A. udzieliła Stopklatce S.A. pożyczki w wysokości 2 500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o 1,5 pkt % (półtora punktu procentowego) w skali roku. Strony Umowy ustaliły, iż spłata pożyczki w powiększeniu o odsetki nastąpi jednorazowo, nie później niż w dniu 31 lipca 2014 r. Pożyczkobiorca może zwrócić część albo całość pożyczki przed upływem wskazanego w Umowie terminu. Prawnym zabezpieczeniem spłaty pożyczki była zawarta w dniu 19 grudnia 2013 r. przez Agora S.A. i Kino Polska TV S.A. umowa poręczenia, na mocy której Kino Polska TV S.A. poręczyła, że w przypadku uchybienia przez Pożyczkobiorcę zobowiązaniu w spłacie całości lub części kwoty pożyczki w terminie wynikającym z postanowień Umowy zwróci Spółce kwotę niespłaconej przez Stopklatka S.A. pożyczki wraz z należnym oprocentowaniem. Poręczenie udzielone jest do kwoty 2 600 tys. zł.

Pozostała część salda pożyczek udzielonych dotyczy transakcji z jednostkami powiązanymi zgodnie z informacją przedstawioną w notcie 36.

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	22 067	51 428
Lokaty bankowe	24 023	49 472
Inne	141	207
	46 231	101 107

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 8 029 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 6 158 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zarejestrowany**

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2013 r.

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

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

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

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Spółki w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości pozycji zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego.

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

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

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

12. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH**Dywidendy**

Zyski z lat ubiegłych mogą zostać wypłacone akcjonariuszom zgodnie z zapisami kodeksu spółek handlowych oraz zasadami polityki dywidendowej ogłoszonej przez Spółkę.

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.

Strata netto Agory S.A. za rok obrotowy 2012, która wyniosła 23 341 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 28 czerwca 2013 r. została w całości pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	8 652	43 159
Długoterminowe kredyty i pożyczki	8 652	43 159
Krótkoterminowe kredyty bankowe	34 543	34 577
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34 543	34 577
Terminy spłaty:		
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	8 652	43 159
Zobowiązania długoterminowe, razem	8 652	43 159

Wierzyciel	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.				
Zobowiązania długoterminowe							
Bank Pekao S.A. (1)	247 817	8 652	43 159	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt A:spłacony w całości; 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 31.03.2015 r. do 31.03.2018 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.	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na kredyt A , B i dostępny do wykorzystania C)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bank Peako S.A. (1)	247 817	34 543	34 577	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt A:spłacony w całości; 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 31.03.2015 r. do 31.03.2018 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.	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na kredyt A , B i dostępny do wykorzystania C)

(1) zgodnie z aneksem z dnia 28 maja 2013 r. Spółka może skorzystać z kredytu C tj. linii kredytowej do wysokości 100 000 tys. zł do 31.05.2014r.; do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie został on przez Spółkę wykorzystany.

14. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej - 19% (2012 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2013 r.	2012 r.
Stan na początek okresu	17 794	20 732
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	7 797	6 266
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	1
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	111
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 479	8 917
Rezerwy na zobowiązania	338	325
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	-	352
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 544	4 047
Należności objęte odpisem aktualizującym	788	713
Pozostałe	846	-
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	(2 782)	(2 938)
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	(1 472)	1 531
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	9	1
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	(111)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(740)	(2 438)
Rezerwy na zobowiązania	185	13
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	-	(352)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	168	(2 503)
Należności objęte odpisem aktualizującym	(86)	75
Pozostałe	(846)	846
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	(31)	-
Rezerwy na zobowiązania	(31)	-
Stan na koniec okresu	14 981	17 794
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 325	7 797
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	11	2
Zobowiązania z tytułu odsetek	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 739	6 479
Rezerwy na zobowiązania	492	338
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	-	-
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 712	1 544
Należności objęte odpisem aktualizującym	702	788
Pozostałe	-	846

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2013 r.	2012 r.
Stan na początek okresu	45 043	54 283
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	35 907	40 541
Aktywa i zobowiązania finansowe	461	1 290
Należności z tytułu odsetek	716	2 026
Leasing finansowy	7 772	10 114
Pozostałe	187	312
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(2 332)	(9 240)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(1 039)	(4 634)
Aktywa i zobowiązania finansowe	8	(829)
Należności z tytułu odsetek	754	(1 310)
Leasing finansowy	(1 967)	(2 342)
Pozostałe	(88)	(125)
Stan na koniec okresu	42 711	45 043
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	34 868	35 907
Aktywa i zobowiązania finansowe	469	461
Należności z tytułu odsetek	1 470	716
Leasing finansowy	5 805	7 772
Pozostałe	99	187
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa	14 981	17 794
Rezerwa	42 711	45 043
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(27 730)	(27 249)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu różnic przejściowych wynikających z odpisów na inwestycje w spółki zależne, stowarzyszone i współzależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz z tytułu pewnych ulg podatkowych i strat podatkowych z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat. Wartość ujemnych różnic przejściowych, ulg oraz strat podatkowych do rozliczenia, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz daty ich wygaśnięcia przedstawia tabela poniżej:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	15 781	-	do 2018 r.
Nierozliczone ulgi podatkowe	3 970	-	do 2015 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki	43 622	53 857	nieokreślona

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

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne, stowarzyszone i współzależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 3 368 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 5 183 tys. zł).

15. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2013 r. wynosi 1 893 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 1 781 tys. zł).

16. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	2013 r.	2012 r.
Stan na początek okresu	6 395	2 361
Rezerwa na reorganizację	5 121	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	149	521
Rezerwa na sprawy sporne	1 125	1 840
Zwiększenia rezerw	2 139	9 500
Rezerwa na reorganizację	-	9 192
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	1 502	-
Rezerwa na sprawy sporne	637	308
Wykorzystanie rezerw	(6 332)	(4 443)
Rezerwa na reorganizację	(5 106)	(4 071)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	(970)	(372)
Rezerwa na sprawy sporne	(256)	-
Rozwiązanie rezerw	(778)	(1 023)
Rezerwa na sprawy sporne	(778)	(1 023)
Stan na koniec okresu	1 424	6 395
Rezerwa na reorganizację	15	5 121
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	681	149
Rezerwa na sprawy sporne	728	1 125
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	1 424	6 395
Rezerwa na reorganizację	15	5 121
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	681	149
Rezerwa na sprawy sporne	728	1 125

(i) Rezerwa na reorganizację

Zarząd Agory S.A. ("Spółka") z siedzibą w Warszawie, w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 26/2012 z dnia 13 sierpnia 2012 r., przekazał w dniu 6 września 2012 r. informację o:

- (i) zawarciu przez Spółkę, w dniu 6 września 2012 r., trójstronnego porozumienia ("Porozumienie") ze związkiem zawodowym działającym przy Spółce (które wyczerpuje dyspozycję przepisu art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników) oraz z radą pracowników Spółki (które stanowi porozumienie w trybie przepisów Ustawy z dnia 7 kwietnia 2006 r. o informowaniu pracowników i przeprowadzaniu z nimi konsultacji),
- (ii) podjęciu przez zarząd Spółki, w dniu 6 września 2012 r., uchwały o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego w Spółce na zasadach określonych w zawartym Porozumieniu.

W dniu 7 września 2012 r. Spółka, zgodnie z wymogami prawa, przekazała stosowne informacje Powiatowemu Urzędowi Pracy, w tym treść zawartego Porozumienia.

Zwolnienie grupowe, które miało objąć do 250 pracowników Spółki, co stanowiło około 10% wszystkich zatrudnionych w Spółce, zostało zakończone w 2013 r.

W związku z powyższym w 2012 r. została utworzona rezerwa na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 9 192 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. rezerwa do wykorzystania na zwolnienie grupowe w Spółce wynosiła 15 tys. zł. (na 31 grudnia 2012 r. wynosiła 5 121 tys. zł.)

(ii) Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, Spółka jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 2 413 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 2 387 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

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

W 2013 r. Spółka zawiązała rezerwy na koszty wynagrodzeń i odprawę dla byłych członków Zarządu: Piotra Niemczyckiego, Zbigniewa Bąka, Stanisława Turnaua oraz Marka Jackiewicza.

17. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	695	-
- rezerwa na plan trzyletni (nota 25)	695	-
Przychody przyszłych okresów	29	9
- pozostałe	29	9
	724	9
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	31 955	37 387
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	7 821	7 324
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	2 823	4 029
- rezerwa na płace	4 020	2 957
- rezerwa na plan trzyletni (nota 25)	-	3 303
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	17 291	19 774
Przychody przyszłych okresów	1 966	2 589
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	1 298	1 906
- koszty sądowe	344	414
- pozostałe	324	269
	33 921	39 976

18. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 583	40 512
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	8 448	13 856
Pozostałe	7 682	9 414
Fundusze specjalne	27 422	26 455
	84 135	90 237

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

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

19. PRZYCHODY

	2013 r.	2012 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	297 996	375 937
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	137 898	155 342
Przychody ze sprzedaży towarów	15 855	17 130
Pozostała sprzedaż	167 942	135 634
	619 691	684 043

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 27 405 tys. zł (za 2012 r.: 27 665 tys. zł).

Pozostała sprzedaż zawiera głównie sprzedaż usług poligraficznych.

20. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2013 r.	2012 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	33 102	32 751
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	9 298	9 307
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	152 316	154 520
Reklama i reprezentacja	64 671	83 223
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	6 078	7 525
Podatki i opłaty	5 142	5 677
Pozostałe usługi obce	165 989	179 523
Koszty wynagrodzeń (nota 23)	200 939	232 382
Razem koszty według rodzajów	637 535	704 908
Zmiana stanu produktów	(334)	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(750)	(532)
Razem koszty operacyjne	636 451	704 376
Koszty sprzedaży	(184 778)	(211 959)
Koszty ogólnego zarządu	(74 652)	(75 520)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	377 021	416 897

21. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2013 r.	2012 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	125	43
Dotacje	265	962
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	6 638	9 058
Rozwiązanie rezerw	778	1 023
Otrzymane darowizny	353	100
Odpisane zobowiązania	373	148
Pozostałe	1 140	1 014
	9 672	12 348

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

22. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2013 r.	2012 r.
Odpisy aktualizujące należności	9 651	12 504
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	400	14 993
Darowizny	511	673
Utworzenie rezerw	2 139	308
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	137	902
Pozostałe	918	1 369
	13 756	30 749

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

23. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2013 r.	2012 r.
Wynagrodzenia	168 436	193 574
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31 339	36 725
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	1 164	2 083
	200 939	232 382
Średnia wielkość zatrudnienia	2 018	2 250

24. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

	2013 r.	2012 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki (1)	762	671
Zbigniew Bąk (2)	893	769
Stanisław Turnau (2)	504	493
Marek Jackiewicz (2)	432	491
Tomasz Józefacki (3)	-	23
Grzegorz Kossakowski	972	602
Wanda Rapaczynski (4)	275	-
Robert Musiał (5)	241	-
Bartosz Hojka (5)	242	-
Tomasz Jagiełło (5), (8)	67	-
	4 388	3 049
Rada Nadzorcza		
Wanda Rapaczynski (6)	36	72
Andrzej Szlęzak	108	108
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir S. Sikora	72	72
Marcin Hejka (6)	36	72
Helena Łuczywo (7)	36,3	-
Dariusz Formela (7)	36,3	-
	396,6	396

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.

(2) Zbigniew Bąk, Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(3) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012r.

(4) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

(5) Robert Musiał, Bartosz Hojka i Tomasz Jagiełło pełnią funkcję członków zarządu od 28 czerwca 2013 r.

(6) Marcin Hejka i Wanda Rapaczynski pełnili funkcję członka rady nadzorczej do 28 czerwca 2013 r.

(7) Helena Łuczywo i Dariusz Formela pełnią funkcję członka rady nadzorczej od 28 czerwca 2013 r.

(8) Tomasz Jagiełło uzyskał również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 348 tys. zł.

Powyższe wynagrodzenia członków Zarządu obejmują również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010-2012 (opisanego w nocie 25).

Tomasz Jagiełło uzyskał również wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 348 tys. zł. Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

25. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem przeprowadzono w Agorze S.A. następujące, opisane poniżej, plany motywacyjne:

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

B - Plany motywacyjne oparte 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 Spółki uczestniczyli 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 zależała od spełnienia ich indywidualnych celów, nie zależała natomiast od warunków rynkowych.

W pierwszej połowie 2013 r. Spółka zakończyła realizację planu motywacyjnego uruchomionego w 2012 r.

W roku 2013 r. nie uruchomiono kolejnego programu motywacyjnego opartego o certyfikaty inwestycyjne.

Podsumowanie danych nt. programu 2012 r. :

	Plan motywacyjny 2012 r. (certyfikaty serii O)
Dzień przyznania (grant date):	19 grudnia 2012 r.
Miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych	wrzesień 2012 r.
Łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Grupy	242 078 szt.
Data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):	25 czerwca 2013 r. 9 miesięcy (październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.) Na każdy certyfikat serii O przypada 1,0 akcji Agory S.A.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora S.A. na dzień nabycia uprawnień
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.	

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

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

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

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

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

gdzie:

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

Plan motywacyjny 2012 r. (certyfikaty serii O)		
Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	zł	10,7
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	28,4
Cena wykonania opcji	zł	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,6
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	9,7

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 2012 r. (certyfikaty serii O)		
B-S@grant date	zł	9,7
CD	%	23,6
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania	zł	7,4
FR	%	2,7
IC	szt.	242 078
Łączny koszt	tys. zł	1 746

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Spółki:

	2013 r.	2012 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	1 164	2 083
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 164	2 083

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Spółki za 2013 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2012, a za 2012 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2012 i 2011. W pierwszej połowie 2013 r. Spółka zakończyła realizację planów motywacyjnych opartych o certyfikaty inwestycyjne.

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

	2013 r.	2012 r.
Na początek okresu	242 494	284 986
Przyznane	-	242 078
Utracone	(560)	(2 884)
Nabyte uprawnienia	(241 934)	(281 686)
Na koniec okresu	-	242 494

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

	Stan na 31 grudnia 2013	Nabyte uprawnienia w 2013	Utracone w 2013	Przyznane w 2013	Stan na 31 grudnia 2012
Plan motywacyjny 2012 r. (seria O)					
Piotr Niemczycki (1)	n/d	(5 454)	-	-	5 454
Zbigniew Bąk (2)	n/d	(6 246)	-	-	6 246
Marek Jackiewicz (3)	n/d	(1 101)	-	-	1 101
Stanisław Turnau (3)	n/d	(1 197)	-	-	1 197
Grzegorz Kossakowski	-	(4 685)	-	-	4 685
Wanda Rapaczynski (4)	-	-	-	-	n/d
Robert Musiał (5)	-	-	-	-	n/d
Bartosz Hojka (5)	-	-	-	-	n/d
Tomasz Jagiełło (5)	-	-	-	-	n/d
	-	(18 683)	-	-	18 683

(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.

(2) Zbigniew Bąk pełnił funkcję wiceprezesa zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(3) Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.

(4) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.

(5) Robert Musiał, Bartosz Hojka i Tomasz Jagiełło pełnią funkcję członków zarządu od 28 czerwca 2013 r.

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
M	25 czerwca 2012 r.	9 miesięcy	październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.	38 935
O	25 czerwca 2013 r.	9 miesięcy	październik 2012 r. – czerwiec 2013 r.	18 683

W 2013 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 90 tys. zł (2012 r.: 255 tys. zł).

B - Plany motywacyjne oparte o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji

W latach 2010 – 2012 uprawnieni pracownicy Spółki (członkowie zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczyli w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2010-2012) opartym o dwa komponenty: stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”), których podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora na 31 grudnia 2012 r.

Wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek 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).

Zgodnie z założeniami, plan motywacyjny oparty o stopień realizacji celu wynikowego oraz aprecjacji ceny akcji za lata 2010-2012, został rozliczony w drugim kwartale 2013 r. Realizacja planu zakończyła się wypłatą 2 577 tys. zł.

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. uprawnieni pracownicy Spółki (członkowie zarządu) uczestniczą w nowym programie motywacyjnym opartym o dwa komponenty, których podstawowy opis został przedstawiony poniżej („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015):

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został jako skumulowana wartość wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt, np. związanych z przejęciami spółek itp.) do osiągnięcia w latach 2013 – 2015. 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 2013 – 2015. W przypadku gdyby Cel EBITDA został zrealizowany w stopniu poniżej 70%, Cel EBITDA uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana,
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego w zależności od średniej z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2016 r. – 31.03.2016 r. („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skupu akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. („Cena Akcji do Wyliczenia Premii”). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 9,9 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 funkcji członka zarządu).

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków zarządu Spółki zostały

określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Wartość godziwa potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA, oszacowana została w oparciu o najlepszy szacunek przewidywanej wartości realizacji Celu EBITDA i odnoszona 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 2013 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 2013 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2016 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	9,79
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	37,97
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	2,16-3,01 (w terminach zapadalności)

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

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

	2013 r.
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	695
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(132)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	695
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	132

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

	2013 r.
Bartosz Hojka	166
Grzegorz Kossakowski	197
Tomasz Jagiełło	166
Robert Musiał	166
Wanda Rapaczynski	-
RAZEM	695

26. PRZYCHODY FINANSOWE

	2013 r.	2012 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	3 262	1 723
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	1 939	3 179
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	4 989	9 646
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	2	222
Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (1)	14 060	6 249
Pozostałe	2	593
	24 254	21 612

(1) Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe dotyczy głównie pożyczek udzielonych spółkom powiązanym.

27. KOSZTY FINANSOWE

	2013 r.	2012 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów i pożyczek	4 046	6 436
Pozostałe odsetki	16	18
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (1)	867	1 576
Straty z tytułu różnic kursowych	703	4 455
Pozostałe	-	32
	5 632	12 517

(1) Pozycja odpisy aktualizujące aktywa finansowe zawiera odpisy na udziały oraz udzielone pożyczki.

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

	2013 r.	2012 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	-	(8)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	815	4
	815	(4)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(450)	6 302
	(450)	6 302
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	365	6 298

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2013 r.	2012 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(31)	-
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(31)	-

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

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

	2013 r.	2012 r.
Strata brutto	(2 222)	(29 639)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2012 r.: 19%)	422	5 632
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	620	327
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	221	1 356
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(221)	(396)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 031)	(340)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	3 348	(1 140)
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(2 963)	-
Inne	(31)	859
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 16,4% (2012: 21,2%)	365	6 298

29. ZYSK/(STRATA) PRZYPADAJĄCY/(-A) NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) 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 (2012 r. 50 937 386).

Średnia ważona liczba akcji:

	2013 r.	2012 r.
Stan na początek okresu	50 937 386	50 937 386
Średnia ważona liczba akcji zwykłych stan na koniec okresu	50 937 386	50 937 386

Nie występują czynniki powodujące rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego/(-ej) na jedną akcję.

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Inwestycje

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

Gwarancje

Informacja o gwarancjach i wekslach zawiera nota 33.

Ryzyko płynności

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

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2013 r., Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao SA, opisaną w notce 13. Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w notce 18, a dotyczące kredytu bankowego w notce 13.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

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

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 39 988 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 42 377 tys. zł), głównie w USD i EURO. Zdecydowana większość należności denominowanych w walucie obcej dotyczy leasingu finansowego (leasing maszyn drukarskich do spółki zależnej).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 3 520 tys. zł (31 grudnia 2012 r.: 100 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora nie jest i nie była w 2013 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pp, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 25 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 189 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

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

przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2013 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 3 086 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2012 r.: 3 676 tys. zł).

31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2013 r.: 24 023 tys. zł 31.12.2012 r.: 49 472 tys. zł.	31.12.2013 r.: 48 893 tys. zł 31.12.2012 r.: 32 774 tys. zł.	31.12.2013 r.: 27 933 tys. zł 31.12.2012 r.: 4 627 tys. zł.	31.12.2013 r.: 43 195 tys. zł 31.12.2012 r.: 77 736 tys. zł.
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek zależnych i innych podmiotów współpracujących ze Spółką	Kredyt inwestycyjny
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - opisano w nocie 13.
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	brak	brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	brak	W przypadku Stopklatka S.A. poręczenie opisane w nocie 9, pozostałe niezabezpieczone	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 13.
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak	Kredyt inwestycyjny – kredyt staje się wymagalny w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy co najmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
p) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
r) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w notcie 8, natomiast o zobowiązaniach handlowych w notcie 18.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2013 r.	2012 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	2 112	2 107
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	2 866	7 480
Pożyczki udzielone	1 080	1 925
Należności z tytułu leasingu finansowego	859	1 254
Inne	11	6
Wartość naliczonych odsetek od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		
Pożyczki udzielone	284	492
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(4 046)	(6 436)
Inne	(16)	(18)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

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

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

	31 grudnia 2013 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	48 893	-	48 893	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	48 893	-	48 893	-
	31 grudnia 2012 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	32 774	-	32 774	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	32 774	-	32 774	-

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

Poniżej zaprezentowano przyszłe szacowane i niezdyskontowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych na podstawie umownych terminów płatności obowiązujących na dzień bilansowy:

31 grudnia 2013 r.						
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	44 980	18 257	17 892	8 831	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 583	40 583	-	-	-	-
Razem	85 563	58 840	17 892	8 831	-	-

31 grudnia 2012 r.						
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	83 536	19 480	18 833	36 383	8 840	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 512	40 512	-	-	-	-
Razem	124 048	59 992	18 833	36 383	8 840	-

32. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne na 31 grudnia 2013 r. wyniosły 916 tys. zł (31 grudnia 2012 r. 1 906 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 39 594 tys. zł (31 grudnia 2012 r. 33 342 tys. zł).

33. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2013 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i inne zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	
Udzielone przez Agora S.A.					
Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2014 - 30.04.2016	343	517	-

34. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Do 1 roku	4 454	5 911
Od 1 do 5 lat	7 301	9 410
Więcej niż 5 lat	809	1 584
Razem	12 564	16 905

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

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

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

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

35. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r.

Spółki zależne objęte konsolidacją (5)	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	2013 r.	2012 r.	2013 r.	2012 r.
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%	90 513	92 746	36 967	45 621	75 328	77 394	4 906	7 769
2 AMS S.A. Warszawa	100,0%	100,0%	238 420	230 864	40 110	40 952	160 463	170 746	8 275	9 219
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%	3 580	3 687	516	456	4 763	5 021	1 487	1 654
4 GRA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	70 885	68 775	19 742	22 771	39 471	41 578	5 071	5 092
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%	4 626	3 852	1 178	899	11 718	10 351	2 061	1 573
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%	9 056	6 167	4 011	1 335	9 658	9 373	814	899
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	2 296	2 462	385	454	7 588	7 729	1 164	1 262
8 RDR Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%	23 413	23 594	29 436	29 173	78 101	82 875	(448)	(1 731)
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%	5 509	6 265	5 586	6 392	13 144	20 180	46	1 395
10 AdTaily Sp. z o.o. Kraków	76,7%	76,7%	2 734	1 982	2 261	1 565	5 552	4 256	533	450
11 Helios S.A., Łódź	82,8%	82,8%	242 717	258 306	158 183	174 469	213 597	206 428	670	615
12 Sport4People Sp. z o.o. Kraków	51,7%	51,7%	699	729	66	96	502	715	-	123
13 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	82,8%	82,8%	1 493	443	451	112	11 975	4	711	(170)
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. , Warszawa (1)	70,0%	100,0%	67	31	6	6	-	-	(15)	(14)
15 Sir Local Sp. z o.o. , Warszawa (4)	70,1%	0,0%	1 719	-	100	-	47	-	(45)	-

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS SA.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) spółka konsolidowana metodą pełną od 1 grudnia 2013 r.; dane dotyczące rachunku zysków i strat za rok 2013 obejmują grudzień 2013 r.

(5) spółki konsolidowane metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Agory S.A.

Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (3), (4)	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	2013 r.	2012 r.	2013 r.	2012 r.
1 GoldenLine Sp. z o.o. Warszawa	36,0%	36,0%	3 705	2 783	2 522	1 498	8 972	10 092	1 391	(507)
2 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (1)	33,3%	30,0%	482	363	143	42	611	84	(81)	(84)
3 Instytut Badania Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	0,0%	5 034	-	4 500	-	-	-	(66)	-

(1) spółka w Grupie Agora od 1 grudnia 2012 r.; dane za 2012 r. dotyczące rachunku zysków i strat uwzględniają dane za 1 miesiąc;

(2) pośrednio przez AMS S.A., dane dotyczące 2013 roku obejmują okres od 1 czerwca 2013 r.

(3) dane jednostkowe spółek przed korektami konsolidacyjnymi.

(4) spółki wyceniane metodą praw własności w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Agora S.A.

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

W dniu 8 lutego 2013 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. o 100 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 50 tys. zł), które w całości objęła Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 150 tys. zł i dzieli się na 300 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego GRA nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 11 marca 2013 r. Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 37 242 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 38 257 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 22 lutego 2013 r. zarząd Spółki poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. („KPTV”) i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozświetlacz naziemną w sposób cyfrowy („Koncesja”) oraz wspólnie finansować rozwój takiego kanału w przypadku otrzymania Koncesji.

W tym celu, w dniu 22 lutego 2013 r. została zawarta umowa inwestycyjna („Umowa Inwestycyjna”) pomiędzy Agorą i KPTV, będącą większościowym akcjonariuszem spółki Stopklatka S.A. („Stopklatka”). Stopklatka złożyła 25 lutego 2013 r. wniosek do Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzielenie Koncesji. Umowa inwestycyjna dotyczy warunkowego nabycia akcji Spółki przez Agorę oraz warunków współpracy Agory i KPTV, w tym powoływania organów Stopklatki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na Walnym Zgromadzeniu Stopklatki.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Agora nabędzie od KPTV taką liczbę akcji Stopklatki (zaoferowanych jej przez KPTV), aby: (i) udziały Agory i KPTV w kapitale zakładowym Stopklatki były równe, (ii) udział Agory w kapitale zakładowym wynosił co najmniej 41%, pod warunkiem, że do dnia 31 grudnia 2014 r. Stopklatka otrzyma Koncesję oraz po spełnieniu innych, zwyczajowo stosowanych w tego rodzaju umowach warunków

Strony Umowy Inwestycyjnej zobowiązały się, że po otrzymaniu przez Stopklatkę Koncesji, wspólnie i proporcjonalnie dokapitalizują Stopklatkę w wysokości łącznie nie niższej niż 20 mln złotych poprzez objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Stopklatki.

Na dzień podpisania Umowy Inwestycyjnej nie istniały powiązania pomiędzy Agorą, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a KPTV, Stopklatką lub ich osobami zarządzającymi.

W dniu 15 maja 2013 r. AMS S.A. zawarła umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. W nowoutworzonej spółce AMS S.A. objęła 400 udziałów o wartości nominalnej 600 zł każdy (razem 240 tys. zł), w zamian za wkład pieniężny w kwocie 240 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego nowoutworzonej spółki wynosi 600 tys. zł i dzieli się na 1000 udziałów po 600 zł każdy. AMS S.A. posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki co daje jej 40% udziału w kapitale zakładowym i 40% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 29 sierpnia 2013 r., spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego.

W dniu 4 czerwca 2013 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. („GRA”) dokonała sprzedaży 90 posiadanych udziałów w Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji GRA posiada na dzień niniejszego sprawozdania 210 udziałów w spółce Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., co daje jej 70% udziału w kapitale zakładowym i 70% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 25 czerwca 2013 r. wspólnicy spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 4 nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 320 złotych), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,7 tys. zł i dzieli się na 84 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 28 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 33,3% udziału w kapitale zakładowym i 33,3% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 19 września 2013 r., Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki.

W dniu 29 listopada 2013 r., zgromadzenie wspólników spółki Sir Local Sp. z o.o. („Sir Local”) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 840 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 92

tys. złotych). Agora S.A. objęła 1 360 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 1 400 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 97 tys. zł i dzieli się na 1 940 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 360 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 70,1% udziału w kapitale zakładowym i 70,1% głosów na zgromadzeniu wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Sir Local zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 grudnia 2013 r. W Grupie Agora spółka Sir Local będzie prowadzić działalność operacyjną związaną z segmentem Internet. Przed dniem tego podwyższenia kapitału zakładowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej, a transakcja miała charakter reorganizacji w ramach Grupy Agora.

W dniu 9 grudnia 2013 r., Spółka dokonała sprzedaży 100% praw do spółki LLC Agora Ukraine z siedzibą w Kijowie. Sąd rejestrowy w Kijowie zarejestrował zmianę statutu LLC Agora Ukraine w dniu 10 grudnia 2013 r., tym samym Spółka skutecznie zbyła spółkę LLC Agora Ukraine i nie posiada do niej już żadnych praw.

W dniu 23 grudnia 2013 r., zgromadzenie wspólników spółki Agora-Poligrafia Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (razem 500 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 3 500 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 1 500 tys. zł i dzieli się na 3 000 udziałów po 500 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 20 marca 2014 r., Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki.

36. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanymi na koniec 2013 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	502 677	497 769
Udzielone pożyczki długoterminowe	18 962	1 330
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	6 468	3 297
Dopłaty do kapitału	974	974
Należności długoterminowe	18 667	29 848
Należności z tytułu dostaw i usług	2 605	5 147
Należności pozostałe	12 324	11 561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 988	6 384
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	6 807	8 671
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	12 219	12 119
Należności z tytułu dostaw i usług	94	77
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3	3
Pozostałe zobowiązania	13	77
Znaczący inwestor		
Należności z tytułu dostaw i usług	-	1
Pozostałe zobowiązania	67	66
Zarząd Emitenta		
Należności	23	-
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Należności	257	32

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2013 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2013 r.	2012 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 906	23 130
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(80 906)	(93 928)
Pozostałe przychody operacyjne	15	2
Przychody z tytułu dywidend	3 262	1 723
Przychody finansowe z tytułu odsetek od leasingu finansowego i pożyczek udzielonych	1 936	3 179
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	(587)	(5 675)
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(734)	(96)
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	2 707
Zakupy produktów, towarów i materiałów	-	(314)
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	-	106
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	93	141
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(265)	(494)
Pozostałe koszty operacyjne	-	(6)
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	66	63
Pozostałe przychody operacyjne	342	-

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

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

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

37. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

- 1) realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm"), po okresie szczegółowych prognoz finansowych w tzw. okresie rezydualnym „residual value”, oraz
- 2) stopa dyskontowa (przed opodatkowaniem).

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

	Inwestycja związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Inwestycja związana z działalnością dotyczącą praw do wydawania określonych czasopism	Inwestycja związana z działalnością radiową	Inwestycja związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Inwestycja związana z działalnością w segmencie kinowym	Inwestycja związana z działalnością w Sport4People Sp. z o.o.
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	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)					
2014	(124%)	(24%)	(18%)	(96%)	217%	222%
2015	374%	19%	(82%)	295%	(12%)	(411%)
2016	75%	11%	385%	(25%)	10%	847%
2017	14%	11%	49%	187%	(4%)	8%
2018	33%	13%	20%	40%	(3%)	8%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)					
2014-2018	8,4%	6,8%	7,7%	10,7%	8,1%	9,2%

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

	Inwestycja związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet
Przyjęta stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli kapitału i długu po okresie prognozy*	0,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	(0,7pkt %)
Przyjęta stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	8,4%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	0,6pkt %

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

W 2012 r., dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do praw do wydawania niektórych czasopism w wysokości 12 410 tys. zł oraz została objęta odpisem aktualizującym część inwestycji w Sport4People Sp z o.o. w wysokości 732 tys. zł. W 2013 r. odpisy z tytułu utraty wartości nie wystąpiły.

38. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2013 r. (2012 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 = 4,2110 zł (1 EURO = 4,1736 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł, na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2013	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2012
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	619 691	684 043	147 160	163 898
Strata z działalności operacyjnej	(20 844)	(38 734)	(4 950)	(9 281)
Strata brutto	(2 222)	(29 639)	(528)	(7 102)
Strata netto	(1 857)	(23 341)	(441)	(5 593)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	13 368	20 558	3 175	4 926
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(29 780)	146 099	(7 072)	35 006
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(38 464)	(105 468)	(9 134)	(25 270)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(54 876)	61 189	(13 032)	14 661
Aktywa razem	1 255 186	1 306 076	302 659	319 475
Zobowiązania długoterminowe	38 972	72 153	9 397	17 649
Zobowiązania krótkoterminowe	154 138	171 290	37 167	41 899
Kapitał własny	1 062 076	1 062 633	256 095	259 927
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 282	12 460
Średnia ważona liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,04)	(0,46)	(0,01)	(0,11)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,85	20,86	5,03	5,10

39. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

▀ Zawarcie umowy licencyjnej ze spółką CD PROJEKT S.A.

W dniu 7 lutego 2014 r. Agora S.A. zawarła ze spółką CD PROJEKT S.A. (dalej jako „CD PROJEKT”) umowę licencyjną dotyczącą gry komputerowej „Wiedźmin 3: Dziki Gon” (dalej jako „Gra”). Na podstawie zawartej umowy: CD PROJEKT udzieliła Agorze licencji na korzystanie z polskiej wersji językowej Gry w zakresie koniecznym do zapewnienia jej dystrybucji na terenie Polski, określone zostały także podstawowe warunki i zasady dystrybucji Gry, w tym również powierzenia jej dalszej dystrybucji na rzecz spółki CDP.PL sp. z o.o., a także zobowiązania stron w zakresie prowadzenia kampanii marketingowej Gry. Tytułem zaliczki na poczet wynagrodzenia za udzielenie licencji Agora wpłaciła kwotę netto 7 000 tys. zł.

▀ Nabycie akcji spółki Stopklatka S.A.

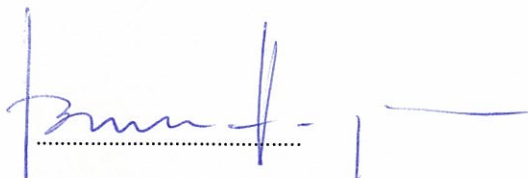
W dniu 12 marca 2014 r. Agora S.A. przyjęła nieodwołalną wiążącą ofertę sprzedaży 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A. ("Akcje") oraz zawarła umowę sprzedaży Akcji ze spółką Kino Polska TV S.A. Było to możliwe dzięki spełnieniu w dniu 21 lutego 2014 r. warunków wskazanych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a Kino Polska TV S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 06/2013. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, w dniu 12 marca 2014 r. na rachunku papierów wartościowych Spółki znajduje się 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. Akcje te uprawniają do 933 850 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Stopklatka S.A., co stanowi 41,04% ogólnej liczby głosów.

▀ Zmiany w składzie zarządu

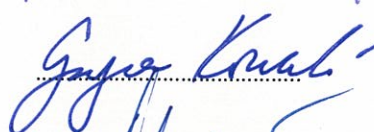
W dniu 12 marca 2014 r. Pani Wanda Rapaczynski złożyła rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto, w dniu 12 marca 2014 r. na podstawie § 33 ust. 1 statutu Spółki członkowie zarządu wybrali Pana Bartosza Hojkę na prezesa zarządu.

Warszawa, 4 kwietnia 2014 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



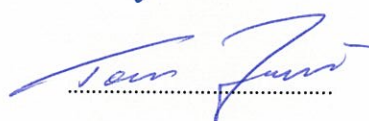
Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Robert Musiał – Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

