

**GRUPA AGORA**

Skonsolidowane  
sprawozdanie  
finansowe

**na 31 grudnia  
2012 r. i za rok  
zakończony  
31 grudnia 2012 r.**

12 kwietnia 2013 r.

**SPIS TREŚCI**

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2012 R.

	Nota	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	3	422 061	419 236
Rzeczowe aktywa trwałe	4	765 665	760 157
Długoterminowe aktywa finansowe	5	150	251
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	6	11 718	11 881
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		5 481	7 934
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	4 208	3 840
		<b>1 209 283</b>	<b>1 203 299</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	7	22 488	29 209
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	242 813	246 411
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 544	1 424
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	32 774	197 872
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	190 917	125 505
		<b>493 536</b>	<b>600 421</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 702 819</b>	<b>1 803 720</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2012 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(161)	(114)
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	990 403	1 048 049
		<b>1 188 371</b>	<b>1 246 064</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>17 679</b>	<b>17 253</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 206 050</b>	<b>1 263 317</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	40 964	45 270
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	99 377	142 459
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	26 609	27 691
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	2 099	1 914
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	18	2 142	4 007
		<b>171 191</b>	<b>221 341</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	135	195
Zobowiązania krótkoterminowe	19	146 858	182 729
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		495	3 222
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	103 005	70 527
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	73	-
Rezerwy na zobowiązania	17	10 219	6 786
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	64 793	55 603
		<b>325 578</b>	<b>319 062</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 702 819</b>	<b>1 803 720</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2012 R.**

	Nota	2012 r.	2011 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	1 138 588	1 234 553
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	(792 745)	(790 794)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>345 843</b>	<b>443 759</b>
Koszty sprzedaży	21	(221 794)	(254 612)
Koszty ogólnego zarządu	21	(115 432)	(119 216)
Pozostałe przychody operacyjne	22	23 231	18 902
Pozostałe koszty operacyjne	23	(44 933)	(36 949)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(13 085)</b>	<b>51 884</b>
Przychody finansowe	27	17 212	19 686
Koszty finansowe	28	(13 940)	(16 566)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(332)	11
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(10 145)</b>	<b>55 015</b>
Podatek dochodowy	29	2 040	(11 226)
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>(8 105)</b>	<b>43 789</b>
<b>Przypadający/a na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(9 035)	42 171
Udziały niekontrolujące		930	1 618
		<b>(8 105)</b>	<b>43 789</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)</b>	31	<b>(0,18)</b>	<b>0,83</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	2012 r.	2011 r.
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>(8 105)</b>	<b>43 789</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	(47)	16
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>(47)</b>	<b>16</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>(8 152)</b>	<b>43 805</b>
<b>Przypadające na:</b>		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 082)	42 187
Udziały niekontrolujące	930	1 618
	<b>(8 152)</b>	<b>43 805</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
<b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.</b>							
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>(114)</b>	<b>1 048 049</b>	<b>1 246 064</b>	<b>17 253</b>	<b>1 263 317</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk/ (strata) netto okresu	-	-	-	(9 035)	(9 035)	930	(8 105)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	(47)	-	(47)	-	(47)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>(9 035)</b>	<b>(9 082)</b>	<b>930</b>	<b>(8 152)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	2 460	2 460	-	2 460
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(50 937)	(50 937)	-	(50 937)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(504)	(504)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(48 477)</b>	<b>(48 477)</b>	<b>(504)</b>	<b>(48 981)</b>
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(73)	(73)	-	(73)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki zależnej	-	-	-	(61)	(61)	-	(61)
<b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(134)</b>	<b>(134)</b>	<b>-</b>	<b>(134)</b>
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(48 611)	(48 611)	(504)	(49 115)
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>50 937</b>	<b>147 192</b>	<b>(161)</b>	<b>990 403</b>	<b>1 188 371</b>	<b>17 679</b>	<b>1 206 050</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R. (C.D.)

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2012 R.**

	Nota	2012 r.	2011 r.
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>(10 145)</b>	<b>55 015</b>
Korekty o pozycje:			
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		332	(11)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		78 726	76 565
Amortyzacja wartości niematerialnych		15 064	16 222
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		(505)	316
Odsetki, netto		12 326	14 164
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		11 703	6 479
Zmiana stanu rezerw		3 558	(3 251)
Zmiana stanu zapasów		6 721	(6 657)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		2 011	(12 451)
Zmiana stanu zobowiązań		(29 022)	8 676
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		5 891	2 774
Inne korekty (1)		1 924	6 932
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>		<b>98 584</b>	<b>164 773</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(6 578)	(12 532)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>92 006</b>	<b>152 241</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		21 417	3 894
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych		650	-
Spłata udzielonych pożyczek		-	200
Wpływy z tytułu odsetek		5 772	3 027
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych		275 109	142 562
Pozostałe		68	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(110 142)	(73 307)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	32	(400)	(12 615)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(107 029)	(179 110)
Udzielone pożyczki		-	(200)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>85 445</b>	<b>(115 549)</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2012 R. (C.D.)**

	Nota	2012 r.	2011 r.
<b>Działalność finansowa</b>			
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		32 007	9 600
Nabycie udziałów niekontrolujących		(73)	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(50 937)	(25 469)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym		(504)	(404)
Splata kredytów i pożyczek		(64 615)	(52 757)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(13 928)	(10 392)
Odsetki zapłacone		(13 047)	(13 496)
Pozostałe		(942)	(627)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>(112 039)</b>	<b>(93 545)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>65 412</b>	<b>(56 853)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		125 505	182 358
Na koniec okresu obrotowego		190 917	125 505

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych, w wysokości 2 460 tys. zł w 2012 r. (rok 2011 r.: 9 706 tys. zł) oraz aktualizację wyceny „opcji put” w wysokości 925 tys. zł (rok 2011 r.: 3 260 tys. zł).

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
NA 31 GRUDNIA 2012 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 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 2012 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora S.A., 15 spółek zależnych.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine.

**(b) Siedziba jednostki dominującej**

ul. Czerska 8/10  
00-732 Warszawa

**(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

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

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

**(e) Zarząd jednostki dominującej**

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

Piotr Niemczycki (1)	Prezes Zarządu	przez cały rok
Zbigniew Bąk	Wiceprezes Zarządu	przez cały rok
Tomasz Józefacki	Członek Zarządu	do 31 stycznia 2012 r.
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok
Marek Jackiewicz	Członek Zarządu	od 4 stycznia 2012 r.
Stanisław Turnau	Członek Zarządu	od 4 stycznia 2012 r.

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

**(f) Rada Nadzorcza jednostki dominującej**

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir S. Sikora	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Marcin Hejka	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski (1)	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

(1) Od dnia 12 lutego 2013 r. Wanda Rapaczynski została oddelegowana przez radę nadzorczą do pełnienia czynności członka zarządu na okres 3 miesięcy.

**(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 12 kwietnia 2013 r.

**2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI****(a) Oświadczenie o zgodności**

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

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

**(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2011 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2012 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej skonsolidowane sprawozdania finansowe.

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

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

*(ii) Spółki stowarzyszone*

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

*(iii) Spółki współzależne*

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

*(iv) Transakcje podlegające eliminacji*

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

*(v) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym*

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

**(d) Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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

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

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

**(e) Wartości niematerialne**

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

dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu w). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

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

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

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

Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych (za wyjątkiem praw związanych z wydawaniem czasopism) wynosi zazwyczaj od 2 do 10 lat.

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

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

#### **(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

#### **(g) Pochodne instrumenty finansowe**

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

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

#### **(h) Pożyczki**

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

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

Do krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen. Krótkoterminowe aktywa finansowe są ujmowane początkowo w cenie nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w

wartości godziwej. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, w przychodach lub kosztach finansowych.

#### **(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

#### **(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych**

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

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

#### **(l) Transakcje w walutach obcych**

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

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

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

#### **(m) Należności**

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

#### **(n) Zapasy**

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

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



## (o) Kapitały własne

### (i) Kapitał zakładowy

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

### (ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

### (iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

### (iv) Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego

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

## (p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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



## **(q) Rezerwy**

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

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

## **(r) Świadczenia emerytalne**

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

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

## **(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

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

## **(t) Dotacje z funduszu rehabilitacji osób niepełnosprawnych**

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

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

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

## **(v) Ujmowanie przychodów**

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

### *(i) Sprzedaż towarów i produktów*

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

### *(ii) Świadczenie usług*

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

**(iii) Odsetki**

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

**(iv) Dywidendy**

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

**(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

**(x) Leasing operacyjny**

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

**(y) Leasing finansowy**

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

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

**(z) Koszty finansowania zewnętrznego**

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

**(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe**

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

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

W Grupie realizowany jest również trzyletni plan motywacyjny opisany w nocie 26.B, w ramach którego jeden z komponentów dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad dotyczących „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”, obejmujących m.in. prawa z tytułu aprecjacji cen akcji. W ramach powyższego planu wybrani, kluczowi pracownicy Grupy Agora (w tym Zarząd Spółki) są uprawnieni do ewentualnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji. Zobowiązanie z tytułu premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowywane i aktualizowane jest przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Agory S.A. (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu ostatniego roku przed dniem bilansowym. Wartość ta ujmowana jest jako koszty wynagrodzeń w rachunku zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia planu, w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi. Zmiany wartości tego zobowiązania odnoszone są w koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

#### **(ab) Dywidendy wypłacone**

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

#### **(ac) Jednostki powiązane**

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

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

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

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

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

##### *Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:*

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

Zmiany wymagają, aby:

- jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów.

- zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.

Zastosowanie przez Grupę powyższych zmian spowoduje, że w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa zaprezentuje różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych jako pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat w przyszłości.

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

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

Zastosowanie przez Grupę powyższych zmian spowoduje, że w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa rozpozna zyski/straty aktuarialne wynikające ze zmiany szacunków dotyczących rezerwy na świadczenia emerytalne.

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

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

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

Grupa nie oczekuje, aby zmiany do standardu miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4) Zmiany do MSSF 1 *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

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

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

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

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

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

Grupa oczekuje, że standard nie będzie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, ponieważ metody i założenia obecnie wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej są zgodne ze standardem.

6) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiana z 2010 r. wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż.

Powyższa zmiana nie dotyczy sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiada nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40.

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

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

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

Zmiany wprowadzają nowe zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy dotyczące retrospektywnego zastosowania innych MSSF w zakresie wyceny pożyczek rządowych udzielonych poniżej rynkowej stopy procentowej.

Powyższe zmiany nie mają zastosowania do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

9) Zmiany do *Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009-2011* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek. Wprowadzono zmiany do 5 standardów (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 i MSR 34) oraz wynikające z nich zmiany do innych standardów i interpretacji.

Grupa nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

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

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

Grupa nie oczekuje, aby zmiany do standardu miały istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11) 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).

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



12) 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 współnikami wspólnego działania, mają udział w aktywach oraz udział w zobowiązaniach związanych ze wspólnym działaniem;
- wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami 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.

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

13) 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 wymagania 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.

Grupa analizuje wpływ nowego standardu na zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

15) 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:

- Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży. MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczonej do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie.
- Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach. Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.

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

*Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:*

1) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Objaśnienia na temat przepisów przejściowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później)

Zmiany doprecyzowują wymogi dotyczące zastosowania powyższych standardów po raz pierwszy.

Grupa nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2) 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.

Grupa nie oczekuje, aby powyższe zmiany do standardów miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ jednostka dominująca nie spełnia kryteriów uznania za jednostkę inwestycyjną.

3) 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 wyłączania 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.

Grupa analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>86 525</b>	<b>374 369</b>	<b>106 469</b>	<b>18 961</b>	<b>586 324</b>
Zwiększenia	-	-	34 036	1 947	35 983
Zakup	-	-	5 237	1 604	6 841
Rozliczenie z inwestycji w budowie	-	-	28 748	343	29 091
Inne	-	-	51	-	51
Zmniejszenia	-	-	(3 673)	(51)	(3 724)
Sprzedaż	-	-	(33)	-	(33)
Likwidacja	-	-	(3 623)	-	(3 623)
Inne	-	-	(17)	(51)	(68)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>86 525</b>	<b>374 369</b>	<b>136 832</b>	<b>20 857</b>	<b>618 583</b>



## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>27 068</b>	<b>62 784</b>	<b>66 474</b>	<b>10 762</b>	<b>167 088</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	10 600	4 464	15 064
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 40)	12 410	481	2 828	2 303	18 022
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	(33)	-	(33)
Sprzedaż	-	-	(24)	-	(24)
Likwidacja	-	-	(3 583)	-	(3 583)
Inne	-	-	(13)	1	(12)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>39 478</b>	<b>63 265</b>	<b>76 249</b>	<b>17 530</b>	<b>196 522</b>
<b>Wartość netto</b>					
Na 1 stycznia 2012 r.	59 457	311 585	39 995	8 199	419 236
Na 31 grudnia 2012 r.	47 047	311 104	60 583	3 327	422 061

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

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 47 004 tys. zł (2011 r: 59 414 tys. zł) stanowią zabezpieczenie linii kredytowej dotyczącej Agory S.A. (opisanej w nocie 13). Pozostałe wartości niematerialne o wartości księgowej 256 tys. zł (2011 r: 258 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytów spółki Helios S.A.

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>17 314</b>	<b>33 083</b>	<b>500 692</b>	<b>789 437</b>	<b>8 618</b>	<b>199 498</b>	<b>51 539</b>	<b>1 600 181</b>
Zwiększenia	-	-	30 887	66 861	918	19 975	95 740	214 381
Zakup	-	-	927	42 368	777	11 220	87 038	142 330
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	29 954	22 794	-	8 696	-	61 444
Inne	-	-	6	1 699	141	59	8 702	10 607
Zmniejszenia	-	-	(13 277)	(39 220)	(1 292)	(11 061)	(121 062)	(185 912)
Sprzedaż	-	-	(4)	(3 319)	(1 105)	(2 147)	(20 440)	(27 015)
Likwidacja	-	-	(13 273)	(32 376)	(42)	(8 869)	(599)	(55 159)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(90 542)	(90 542)
Inne	-	-	-	(3 525)	(145)	(45)	(9 481)	(13 196)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>17 314</b>	<b>33 083</b>	<b>518 302</b>	<b>817 078</b>	<b>8 244</b>	<b>208 412</b>	<b>26 217</b>	<b>1 628 650</b>

## 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
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2012 r.</b>	-	10 175	170 894	551 203	6 091	100 012	1 649	840 024
Odpis amortyzacyjny za okres	-	290	20 141	39 670	750	17 875	-	78 726
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	183	78	-	61	167	489
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	-	(33)	-	-	(286)	(319)
Sprzedaż	-	-	-	(3 214)	(970)	(1 608)	-	(5 792)
Likwidacja	-	-	(12 570)	(31 293)	(37)	(6 185)	-	(50 085)
Inne	-	-	(2)	(74)	(4)	17	5	(58)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2012 r.</b>	-	10 465	178 646	556 337	5 830	110 172	1 535	862 985
<b>Wartość netto</b>								
Na 1 stycznia 2012 r.	17 314	22 908	329 798	238 234	2 527	99 486	49 890	760 157
Na 31 grudnia 2012 r.	17 314	22 618	339 656	260 741	2 414	98 240	24 682	765 665

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

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

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

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych przez Grupę na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła 110 042 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. (2011 r.: 51 200 tys. zł). Informacje na temat warunków umów leasingowych zostały zawarte w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.**

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

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2012 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	18 941
2	Grunty	8 604
3	Budynki i budowle	270 399
4	Urządzenia techniczne i maszyny	127 650
5	Środki transportu	675
6	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	22 424
	Razem	448 693

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 35.

**5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Długoterminowe aktywa finansowe zawierają głównie akcje i udziały w spółkach nieobjętych konsolidacją.

	2012 r.	2011 r.
<b>Stan na początek okresu - wartość netto</b>	<b>251</b>	<b>201</b>
Udziały i akcje	251	201
<b>Zwiększenia</b>	<b>147</b>	<b>50</b>
Udziały i akcje	147	50
- reklasyfikacje	147	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(248)</b>	<b>-</b>
Udziały i akcje	(248)	-
- sprzedaż udziałów i akcji	(147)	-
- inne	(101)	-
<b>Stan na koniec okresu - wartość netto</b>	<b>150</b>	<b>251</b>
Udziały i akcje	150	251



## 6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓŁZALEŻNYCH

	2012 r.	2011 r.
Inwestycje w spółkach współzależnych i stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	11 718	11 881
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współzależnych	<b>11 718</b>	<b>11 881</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>11 881</b>	<b>235</b>
Zwiększenia	400	11 646
Zakup udziałów w spółkach współzależnych i stowarzyszonych	200	11 635
Udział w zyskach netto	-	11
Podwyższenie kapitału	200	-
Zmniejszenia	(563)	-
Udział w stratach netto	(332)	-
Sprzedaż udziałów	(231)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>11 718</b>	<b>11 881</b>

## 7. ZAPASY

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Materiały	21 005	27 140
Półprodukty i produkcja w toku	19	-
Towary	1 464	2 069
	<b>22 488</b>	<b>29 209</b>
Odpis aktualizujący wartość	8 474	21 709
<b>Zapasy, wartość brutto</b>	<b>30 962</b>	<b>50 918</b>

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 192 938 tys. zł (2011 r.: 207 996 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 2012 r. odwrócenie odpisu w kwocie netto 708 tys. zł, w 2011 r. utworzenie odpisu w kwocie netto 4 017 tys. zł).

W 2012 r. wykorzystano odpisy aktualizujące utworzone w Agorze S.A. w kwocie 12 528 tys. zł, w związku z przeprowadzoną likwidacją niesprzedanych towarów, objętych tymi odpisami w poprzednich okresach sprawozdawczych.

## 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	185 921	194 307
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	9 597	12 938
Rozliczenia międzyokresowe	8 542	7 695
Pozostałe	38 753	31 471
	<b>242 813</b>	<b>246 411</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	21 427	21 780
<b>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto</b>	<b>264 240</b>	<b>268 191</b>

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 25 510 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 24 825 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%.

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

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

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

### Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – brutto

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności nieprzeterminowane	104 290	114 371
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	56 505	51 115
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17 783	19 757
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 005	5 359
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 196	5 354
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	17 360	18 256
	<b>207 139</b>	<b>214 212</b>

### Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych

	2012 r.	2011 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>21 780</b>	<b>22 914</b>
Zwiększenia	18 327	13 739
Rozwiązania	(13 018)	(7 920)
Wykorzystania	(5 662)	(6 953)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>21 427</b>	<b>21 780</b>

## 9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Obligacje skarbowe	-	11 012
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	32 774	186 860
	<b>32 774</b>	<b>197 872</b>

## 10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	69 579	43 540
Depozyty bankowe	116 766	80 703
Inne	4 572	1 262
	<b>190 917</b>	<b>125 505</b>

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 6 661 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 5 958 tys. zł).

## 11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2012 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
			<b>50 937 386</b>	<b>50 937</b>	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

### Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

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

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

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

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

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

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

## 12. ZYSKI Z LAT UBIEGŁYCH (KAPITAŁ ZAPASOWY)

### Dywidendy

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

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

Zysk netto Agory S.A. za rok obrotowy 2011, który wyniósł 20 246 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 22 czerwca 2012 r. został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 50 937 tys. zł (kwota uzupełniająca została przeznaczona na ten cel z kapitału zapasowego Spółki). Dywidenda wyniosła 1 zł na jedną akcję Spółki, a uprawnieni do niej byli akcjonariusze, którym przysługiwały akcje Spółki w dniu 16 lipca 2012 r. Wypłata nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2012 r.

## 13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	55 057	115 588
Długoterminowe pożyczki	-	1 347
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 320	25 524
<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>99 377</b>	<b>142 459</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe	88 766	60 016
Krótkoterminowe pożyczki	-	77
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 239	10 434
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>103 005</b>	<b>70 527</b>

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	52 057	88 700
powyżej 3 do 5 lat	3 000	17 875
powyżej 5 lat	-	10 360
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>55 057</b>	<b>116 935</b>

## Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	64 279	41 361
Niezrealizowane koszty finansowe	(5 720)	(5 403)
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem</b>	<b>58 559</b>	<b>35 958</b>

## Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
do 1 roku	14 239	10 435
powyżej 1 do 5 lat	42 943	24 555
powyżej 5 lat	1 377	968
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem</b>	<b>58 559</b>	<b>35 958</b>

## Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
do 1 roku	16 741	12 764
powyżej 1 do 5 lat	46 093	27 574
powyżej 5 lat	1 445	1 023
<b>Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem</b>	<b>64 279</b>	<b>41 361</b>

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.				
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek							
Bank Pekao S.A. (1)	297 817	43 159	77 869	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 31.03.2014 r. do 31.03.2017 r.	poręczenie Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na środkach trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dotyczących wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dotyczących czasopism, zastaw rejestrowy i finansowy na 60% akcji spółki zależnej AMS SA o wartości nominalnej 2 zł każda.	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na kredyt A , B i dostępny do wykorzystania C)
KREDYT BANK S.A.	20 540	-	3 553	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina we Wrocławiu i Białymstoku, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	2 000	231	579	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2014	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	16 407	5 666	9 064	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2015	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A. (2)	41 500	-	20 710	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego,weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.				
Raiffeisen Bank Polska S.A. (2)	5 000	-	3 813	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 20.09.2016	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	7 500	6 001	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2017	Hipoteka na nieruchomości w Białymstoku, Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Tomasz Jagiełło	400	-	323	1M WIBOR+1,5%	22.02.2012	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Tomasz Jagiełło	222	-	243	1M WIBOR+1,5%	22.02.2012	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Marek Palpuchowski	600	-	678	1M WIBOR+1,5%	22.02.2012	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
Marek Palpuchowski	70	-	103	1M WIBOR+1,5%	22.02.2012	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego</b>							
BZ WBK LEASING S.A.	32 009	7 270	9 498	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel in blanco, weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BRE leasing Sp. z o.o.	6 838	2 422	1 470	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	36 192	20 963	7 227	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	3 586	667	1 437	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2014 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.				
XDC ALPHA S.A.	11 333	5 430	3 583	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2019 r.	sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Kredyt Lease	12 209	7 493	2 309	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina, samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o.
Santander Consumer Multirent	114	75	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2016 r.	weksel in blanco, samochody	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>							
Bank Pekao S.A. (1)	297 817	34 577	47 954	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 31.03.2014 r. do 31.03.2017 r.	poręczenie Agory Poligrafii, hipoteki, zastawy na środkach trwałych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastawy rejestrowe na prawach ochronnych na znaki towarowe lub przyszłych prawach ochronnych na znaki towarowe dotyczących wydawanych przez Agorę czasopism, cesja praw autorskich oraz przelew praw z niektórych umów dotyczących czasopism, zastaw rejestrowy i finansowy na 60% akcji spółki zależnej AMS S.A o wartości nominalnej 2 zł każda.	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na kredyt A, B i dostępny do wykorzystania C)
HSBC Bank POLSKA S.A.	3 000	-	836	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 07.09.2012	cesja wierzytelności, kaucja na rachunku bankowym, pełnomocnictwo dla banku	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	20 540	3 553	3 876	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.11.2013	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina we Wrocławiu i Białymstoku, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.				
KREDYT BANK S.A.	2 000	348	348	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2014	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	16 407	3 398	3 398	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.08.2015	hipoteka na nieruchomościach położonych w Radomiu i w Sosnowcu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	6 400	4 463	-	WIBOR O/N + marża banku	spłata jednorazowo 24.11.2013	hipoteka kaucyjna na nieruchomościach położonych w Białymstoku, zastaw rejestrowy na wyposażeniu 13 kin, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel in blanco	kredyt obrotowy udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.(2)	41 500	20 711	2 587	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2020	Hipoteka na nieruchomości w Opolu, zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Opolu, Gdańsku i Kielcach, cesja praw polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.(2)	5 000	3 814	1 017	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 20.09.2016	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Potwierdzona cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
KREDYT BANK S.A.	3 600	3 049	-	1M WIBOR + marża banku	okres wykorzystania linii 22.05.2014	Weksel in blanco. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin w Radomiu(2), Łodzi, Gnieźnie, Kaliszu, Katowicach, Koninie, Olsztynie, Piotrkowie, Rzeszowie, Sosnowcu, Szczecinie, Wrocławiu i wyposażeniu biurowym w siedzibie w Łodzi. Hipoteka umowna łączna na nieruchomości w Białymstoku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.	linia kredytowa na krótkoterminowe kredyty obrotowe



Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.				
KREDYT BANK S.A.	7 500	1 500	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 31.12.2017	Hipoteka na nieruchomości w Białymstoku, Radomiu i Sosnowcu, weksel in blanco	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.(2)	11 000	10 160	-	1M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.06.2018	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomości w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu i Radomiu. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	9 500	3 193	-	1M WIBOR + marża banku	spłata jednorazowo 25.07.2013	Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomości w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu i Radomiu. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem	kredyt obrotowy udzielony Helios S.A.
Katarzyna Borkowska	80	-	77	1M WIBOR+1,5%	15.02.2012	brak	pożyczka udzielona Helios S.A.
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego</b>							
BZ WBK LEASING S.A.	32 009	3 319	4 661	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel in blanco, weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany ( projektory 3D,wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BRE leasing Sp. z o.o.	6 838	1 068	764	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	36 192	6 046	2 785	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany ( wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.				
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	3 586	772	697	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2014 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany ( wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
XDC ALPHA S.A.	11 333	1 114	865	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2019 r.	sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Kredyt Lease	12 115	1 898	662	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina, samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o.
Santander Consumer Multirent	114	22	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	Ostateczna spłata w ratach do 2016 r.	weksel in blanco, samochody	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

(1) wysokość linii kredytowej uległa zmianie zgodnie z aneksem z dnia 26 maja 2011; zgodnie z aneksem z dnia 25 maja 2012 Spółka może skorzystać z kredytu C tj. otwartej linii kredytowej do wysokości 150 000 tys. zł w terminie do 31.05.2013 r.; do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie został on przez Spółkę wykorzystany.

(2) w związku z niespełnieniem przez spółkę zależną na dzień 31 grudnia 2012 r. niektórych kowenantów finansowych określonych w umowie kredytowej z bankiem, Grupa zaprezentowała całość zadłużenia wynikającego z zawartej umowy jako zobowiązania krótkoterminowe. Do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kredyty wynikające z tej umowy nie zostały postawione przez bank w stan wymagalności.

## 14. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

## Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Ujemne różnice przejściowe	174 142	206 519
Dodatnie różnice przejściowe	319 129	365 977

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej 19% (2011 r.: 19%).

## Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2012 r.	2011 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>34 338</b>	<b>31 460</b>
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	11 576	12 233
Aktywa i zobowiązania finansowe	29	73
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	79	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	2 203	942
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	13 000	9 475
Rezerwy na zobowiązania	-	29
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	352	-
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	4 125	4 584
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 451	1 612
Straty podatkowe	329	1 765
Strefa ekonomiczna	-	190
Leasing finansowy	969	-
Pozostałe	225	557
<b>Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej</b>	<b>(3 432)</b>	<b>2 878</b>
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	2 277	(657)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(16)	(44)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(77)	79
Zobowiązania z tytułu odsetek	(1 384)	1 261
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 098)	3 525
Rezerwy na zobowiązania	399	(29)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	4	-
Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym	(352)	352
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	(2 515)	(459)
Należności objęte odpisem aktualizującym	(30)	(161)
Straty podatkowe	718	(1 436)
Strefa ekonomiczna	-	(190)
Leasing finansowy	-	969
Pozostałe	642	(332)

**Stan na koniec okresu**

Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)

Aktywa i zobowiązania finansowe

Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)

Zobowiązania z tytułu odsetek

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rezerwy na zobowiązania

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową

Aktywa finansowe objęte odpisem aktualizującym

Zapasy objęte odpisem aktualizującym

Należności objęte odpisem aktualizującym

Straty podatkowe

Leasing finansowy

Pozostałe

30 906

34 338

13 853

11 576

13

29

2

79

819

2 203

9 902

13 000

399

-

4

-

-

352

1 610

4 125

1 421

1 451

1 047

329

969

969

867

225

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

2012 r.

2011 r.

**Stan na początek okresu**

75 768

77 882

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową

68 377

72 663

Aktywa i zobowiązania finansowe

1 553

1 574

Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)

8

9

Należności z tytułu odsetek

2 049

673

Leasing finansowy

3 381

2 547

Pozostałe

400

416

**Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych**

(8 106)

(2 114)

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową

(5 268)

(4 286)

Aktywa i zobowiązania finansowe

(1 092)

(21)

Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)

13

(1)

Należności z tytułu odsetek

(1 316)

1 376

Leasing finansowy

(301)

834

Pozostałe

(142)

(16)

**Stan na koniec okresu**

67 662

75 768

Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową

63 109

68 377

Aktywa i zobowiązania finansowe

461

1 553

Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)

21

8

Należności z tytułu odsetek

733

2 049

Leasing finansowy

3 080

3 381

Pozostałe

258

400

**Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Przed kompensatą

kompensata

31 grudnia  
2012 r.  
wartość  
bilansowa

Aktywa

30 906

(26 698)

4 208

Rezerwa

67 662

(26 698)

40 964

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa
	Przed kompensatą	kompensata	
Aktywa	34 338	(30 498)	3 840
Rezerwa	75 768	(30 498)	45 270

### Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	4 548	6 529	do 2017 r.
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	(3)	-	bez limitu

## 15. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	2012 r.	2011 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	27 535
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	-	156
	<b>26 609</b>	<b>27 691</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	73	-
	<b>73</b>	-

Zobowiązanie z tytułu opcji put dotyczy oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom niekontrolującym Helios S.A. oraz udziałowcom niekontrolującym Sport4People Sp. z o.o.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe jest ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora i przy początkowym ujęciu pomniejszyła zyski z lat ubiegłych (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski z lat ubiegłych i bieżącego okresu).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. jej wartość wyniosła:

- dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.: 26 409 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 26 409 tys. zł),
- dla udziałowców niekontrolujących Sport4People Sp. z o.o.: 200 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 1 126 tys. zł)

Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP dotyczy wyceny do wartości godziwej kontraktów SWAP na zamianę stóp procentowych zawartych przez spółkę zależną i ujętych na podstawie wyceny bankowej na dzień 31 grudnia 2012 r. i na dzień 31 grudnia 2011 r., odpowiednio.

**16. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE**

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2012 r. wynosi 2 234 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 2 109 tys. zł).

**17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**

	2012 r.	2011 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 786</b>	<b>10 143</b>
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	29	60
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	3 598	6 389
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	496
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	521	-
Rezerwa na sprawy sporne	1 840	1 625
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	662
Inne	798	911
<b>Zwiększenia rezerw</b>	<b>9 988</b>	<b>887</b>
Rezerwa na reorganizację	9 512	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	521
Rezerwa na sprawy sporne	308	365
Inne	168	1
<b>Wykorzystanie rezerw</b>	<b>(5 239)</b>	<b>(31)</b>
Rezerwa na reorganizację	(4 163)	-
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	-	(31)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(665)	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	(372)	-
Inne	(39)	-
<b>Rozwiązanie rezerw</b>	<b>(1 316)</b>	<b>(4 213)</b>
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	(29)	-
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(98)	(2 791)
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	(496)
Rezerwa na sprawy sporne	(1 023)	(150)
Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego	-	(662)
Inne	(166)	(114)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10 219</b>	<b>6 786</b>
Rezerwa na reorganizację	5 349	-
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	-	29
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	2 835	3 598
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	149	521
Rezerwa na sprawy sporne	1 125	1 840
Inne	761	798
<b>Część długoterminowa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>10 219</b>	<b>6 786</b>

	2012 r.	2011 r.
Rezerwa na reorganizację	5 349	-
Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych	-	29
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	2 835	3 598
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	149	521
Rezerwa na sprawy sporne	1 125	1 840
Inne	761	798

*(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.

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

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

Na 30 września 2012 r. została utworzona rezerwa na koszty związane ze zwolnieniem grupowym w wysokości 9 192 tys. zł.

W czwartym kwartale 2012 r., w związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego w Agorze Poligrafii Sp. z o.o., utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 320 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. łączna rezerwa do wykorzystania na zwolnienie grupowe w obu spółkach wynosiła 5 349 tys. zł.

*(ii) Rezerwa na restrukturyzację nośników reklamowych*

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

*(iii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne*

Rezerwa na odsetki, kary i podobne zawiera głównie kary za użytkowanie nośników w pasie drogi przez spółki grupy AMS.

*(iv) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia*

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

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

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

*(vi) Rezerwa na sprawy sporne*

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe. Dodatkowo, Agora S.A. jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 2 387 tys. zł, w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

## (vii) Rezerwa na wyrok Trybunału Konstytucyjnego

Rezerwa ta została utworzona na ewentualne koszty wyrównywania wynagrodzeń chorobowych pracowników z okresu lipiec 2005 r. – lipiec 2008 r. Jest ona efektem wyroku Trybunału Konstytucyjnego w sprawie interpretacji przepisów dotyczących zasad naliczania świadczeń chorobowych. W 2011 r. rezerwa ta została rozwiązana, ponieważ przedawnił się 3-letni okres, w którym pracownicy mieli możliwość występować z wnioskiem o wyrównanie zasiłków chorobowych.

## 18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
<b>Długoterminowe</b>		
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>1 194</b>	<b>3 022</b>
- rezerwa na plan trzyletni (nota 26)	-	2 780
- pozostałe	1 194	242
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>948</b>	<b>985</b>
- pozostałe	948	985
	<b>2 142</b>	<b>4 007</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>60 587</b>	<b>49 804</b>
- na niewykorzystane urlopy	9 704	9 266
- na koszty systemu motywacyjnego	8 871	4 551
- na płace	4 665	3 751
- na koszty ZAIKS	7 306	7 306
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	30 041	24 930
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>4 206</b>	<b>5 799</b>
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	85	153
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	2 852	3 324
- koszty sądowe	705	851
- pozostałe	564	1 471
	<b>64 793</b>	<b>55 603</b>

## 19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	75 768	108 621
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	24 864	23 124
Pozostałe	13 576	19 482
Fundusze specjalne	32 650	31 502
	<b>146 858</b>	<b>182 729</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 - 21 dniowych.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń są nieoprocentowane i rozliczane miesięcznie zgodnie z terminem płatności.

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notce 39.

## 20. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

## (a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Zgodnie z *MSSF 8 Segmenty operacyjne* w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie



podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

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

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy w istotnej mierze druku tych dzienników oraz działań realizowanych w ramach pionu Projekty Specjalne (m.in. kolekcje wydawnicze),
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTaily Sp. z o.o., a od 30 listopada 2011 r. Sport4People Sp. z o.o.,
- 3) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, obejmującego nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o. (do 31 sierpnia 2011 r. skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.),
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A.

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

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

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

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

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności obejmuje: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę SA. Prezentowane dane za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), Business Ad Network Sp. z o.o. (do 14 grudnia 2012 r.), GoldenLine Sp. z o.o. (od 29 grudnia 2011 r.) oraz Online Technologies HR Sp. z o.o. (od 1 grudnia 2012 r.).

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

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

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

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	519 660	110 319	196 748	158 505	83 611	64 394	5 351	1 138 588
Sprzedaż do innych segmentów (2)	8 084	3 690	8 290	3 552	4 487	556	(28 659)	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>527 744</b>	<b>114 009</b>	<b>205 038</b>	<b>162 057</b>	<b>88 098</b>	<b>64 950</b>	<b>(23 308)</b>	<b>1 138 588</b>
<b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>	<b>(465 397)</b>	<b>(106 637)</b>	<b>(198 964)</b>	<b>(157 881)</b>	<b>(85 339)</b>	<b>(72 667)</b>	<b>(64 788)</b>	<b>(1 151 673)</b>
<b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>	<b>62 347</b>	<b>7 372</b>	<b>6 074</b>	<b>4 176</b>	<b>2 759</b>	<b>(7 717)</b>	<b>(88 096)</b>	<b>(13 085)</b>
Koszty i przychody finansowe							3 272	3 272
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	(3)	(329)						(332)
Podatek dochodowy							2 040	2 040
<b>Strata netto</b>								<b>(8 105)</b>

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (92 882 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

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

## Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(28 090)	(5 530)	(19 702)	(18 073)	(2 734)	(145)	(16 487)	(90 761)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(2 744)	(539)	-	-	-	254	(3 029)
Odpisy aktualizujące (2)	(11 751)	(6 567)	(213)	(4 298)	(1 728)	(13 164)	(563)	(38 284)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	7 389	1 417	54	2 741	1 073	409	82	13 165
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(1 080)	(197)	-	(196)	(148)	(94)	(745)	(2 460)
Nakłady inwestycyjne (3)	18 380	6 179	66 692	10 750	4 381	243	21 242	127 867

## Stan na 31 grudnia 2012 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Kino (4)	Reklama zewnętrzna	Radio	Czasopisma	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (5)	280 512	67 565	274 446	252 897	66 701	49 868	195 737	1 187 726
Inwestycje w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności	397	11 321	-	-	-	-	-	11 718

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

(2) w tym w segmencie Internet odpis aktualizujący na tytuł prasowy Autobit oraz część wartości firmy rozpoznanej na nabyciu Sport4People Sp. z o.o.;

(3) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(4) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 28 167 tys. zł;

(5) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (130 303 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

**(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.****Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.**

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

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

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

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

**(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.****Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.**

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

**Stan na 31 grudnia 2011 r.**

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

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

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

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

**(b) Przychody**

	2012 r.	2011 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	636 292	705 586
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	152 707	192 799
Przychody ze sprzedaży towarów	59 894	67 783
Przychody ze sprzedaży biletów do kin	133 962	146 336
Pozostała sprzedaż	155 732	122 049
	<b>1 138 588</b>	<b>1 234 553</b>

Pozostała sprzedaż zawiera głównie sprzedaż usług poligraficznych.

Przychody ze sprzedaży usług reklamowych zawierają sprzedaż barterową w wysokości 35 429 tys. zł (2011 r.: 44 416 tys. zł).

**21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW**

	2012 r.	2011 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	78 726	76 565
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	15 064	16 222
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	244 853	251 163
Reklama i reprezentacja	81 173	115 095
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	43 328	40 822
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	63 722	59 823
Podatki i opłaty	8 119	5 540
Pozostałe usługi obce	273 370	277 655
Koszty wynagrodzeń (nota 24)	322 148	322 319
<b>Razem koszty według rodzajów</b>	<b>1 130 503</b>	<b>1 165 204</b>
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(532)	(582)
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>1 129 971</b>	<b>1 164 622</b>
Koszty sprzedaży	(221 794)	(254 612)
Koszty ogólnego zarządu	(115 432)	(119 216)
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>792 745</b>	<b>790 794</b>

**22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	2012 r.	2011 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	259	243
Dotacje	2 915	2 133
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	13 018	7 920
Rozwiązanie rezerw	1 316	4 213
Otrzymane darowizny	100	123
Odpisane zobowiązania	1 381	1 886
Pozostałe	4 242	2 384
	<b>23 231</b>	<b>18 902</b>

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

**23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	2012 r.	2011 r.
Odpisy aktualizujące należności	18 327	13 739
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	18 031	14 571
Darowizny	1 062	891
Odpisy aktualizujące wartość firmy	480	-
Utworzenie rezerw	476	887
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	1 766	1 195
Pozostałe	4 791	5 666
	<b>44 933</b>	<b>36 949</b>

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

**24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ**

	2012 r.	2011 r.
Wynagrodzenia	268 364	264 503
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	51 324	48 110
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	2 460	9 706
	<b>322 148</b>	<b>322 319</b>
<b>Średnia wielkość zatrudnienia</b>	<b>3 342</b>	<b>3 494</b>

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

**25. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

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

	2012 r.	2011 r.
<b>Zarząd</b>		
Piotr Niemczycki (1)	671	701
Zbigniew Bąk	769	810
Tomasz Józefacki (2)	23	616
Grzegorz Kossakowski	602	616
Stanisław Turnau (3)	493	-
Marek Jackiewicz (4)	491	-
	<b>3 049</b>	<b>2 743</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wanda Rapaczyńska	72	72
Andrzej Szlęzak	108	108
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir S. Sikora	72	72
Marcin Hejka	72	72
	<b>396</b>	<b>396</b>

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

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

(3) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

(4) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

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

## 26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

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

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

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

W 2012 r. został uruchomiony kolejny program motywacyjny oparty o instrumenty finansowe (certyfikaty inwestycyjne).

Podsumowanie danych nt. nowego 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 SA.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora SA na dzień nabycia uprawnień
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.	

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

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

Historyczny wskaźnik utraty certyfikatów (FR, opisany poniżej), wskutek niespełnienia warunków nabycia uprawnień



do przyznanych certyfikatów (w szczególności obowiązku zatrudnienia w Grupie Agora SA), koryguje liczbę instrumentów przyjętych do wyceny kosztów realizacji planu motywacyjnego.

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

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

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

gdzie:

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

Plan motywacyjny 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.	290 568
Łączny koszt	tys. zł	2 096

## Podsumowanie danych nt. programu 2011 r. :

	Plan motywacyjny 2011 r. (certyfikaty serii M)
Dzień przyznania (grant date):	14 grudnia 2011 r.
Miesiąc nabycia certyfikatów przez uprawnionych	wrzesień 2011 r.
Łączna liczba certyfikatów nabytych przez pracowników Grupy	339 605 szt.
Data nabycia uprawnień (vesting date) i okres nabywania uprawnień (vesting period):	25 czerwca 2012 r., 9 miesięcy (październik 2011 r. – czerwiec 2012 r.) Na każdy certyfikat serii M przypada 1,0 akcji Agory SA.
Warunki nabycia uprawnień	określone w regulaminie planu, w tym zatrudnienie w spółkach Grupy Agora SA na dzień nabycia uprawnień
Cena nabycia 1 certyfikatu inwestycyjnego	1 zł
Typ planu	rozliczany w instrumentach kapitałowych (equity settled)
W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiada nieodwołalne i bezwarunkowe prawo do odkupu certyfikatów po cenie ich nabycia.	

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

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

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

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

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

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

gdzie:

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

		Plan motywacyjny 2011 r. (certyfikaty serii M)
Wartość rynkowa instrumentu bazowego (akcja Agory SA)	zł	11,9
Zmienność dla opcji 6 miesięcznej	%	25,7
Cena wykonania opcji	zł	1,0
Stopa wolna od ryzyka	%	4,6
Wartości opcji 6 miesięcznej	zł	10,9

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

Plan motywacyjny 2011 r. (certyfikaty serii M)		
B-S@grant date	zł	10,9
CD	%	23,6
Wartość rynkowa certyfikatów na dzień przyznania	zł	8,3
FR	%	2,7
IC	szt.	339 605
łączny koszt	tys. zł	2 750

Wpływ płatności w papierach wartościowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	2012 r.	2011 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	2 460	9 706
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 460	9 706

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Spółki za 2012 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2011-2012, a za 2011 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010-2011.

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

	2012 r.	2011 r.
Na początek okresu	333 101	680 355
Przyznane	290 568	339 605
Utracone	(2 884)	(9 804)
Nabyte uprawnienia	(330 217)	(677 055)
<b>Na koniec okresu</b>	<b>290 568</b>	<b>333 101</b>

Certyfikaty inwestycyjne nabyte przez członków zarządu Agory S.A. (sztuki):

	Stan na 31 grudnia 2012	Nabyte uprawnienia w 2012	Utracone w 2012	Przyznane w 2012	Stan na 31 grudnia 2011
<b>Plan motywacyjny 2011 r. i 2012 r. (seria M i O)</b>					
Piotr Niemczycki (1)	5 454	(8 569)	-	5 454	8 569
Zbigniew Bąk	6 246	(9 997)	-	6 246	9 997
Tomasz Józefacki (2)	-	(6 855)	-	-	6 855
Marek Jackiewicz (3)	1 101	(3 124)	-	1 101	3 124
Stanisław Turnau (4)	1 197	(3 535)	-	1 197	3 535
Grzegorz Kossakowski	4 685	(6 855)	-	4 685	6 855
	<b>18 683</b>	<b>(38 935)</b>	-	<b>18 683</b>	<b>38 935</b>

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

- (2) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do 31 stycznia 2012 r.  
 (3) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.  
 (4) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 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 2012 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 255 tys. zł (2011 r.: 963 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model Cox, Ross, Rubinstein), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu

Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2010 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2013 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	10,38
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	40,44
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	3,12-4,07 (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 95,0%.

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

	2012 r.	2011 r.
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 018	1 051
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(193)	(200)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	3 799	2 780
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	722	528

**Łączny koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków zarządu Agory S.A.:**

	2011 r.	2011 r.
Piotr Niemczycki (1)	169	142
Zbigniew Bąk	200	171
Tomasz Józefacki (2)	-	112
Grzegorz Kossakowski	182	112
Marek Jackiewicz (3)	215	-
Stanisław Turnau (4)	296	-
<b>RAZEM</b>	<b>1 062</b>	<b>537</b>

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

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

(3) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

(4) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

Łączny koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010-2012 dla członków zarządu Agory S.A. wyniósł 2 161 tys. zł.

## 27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2012 r.	2011 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	-	11
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	14 046	15 122
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	218	122
Odwroćenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	553	340
Wycena kontraktów SWAP	83	225
Zyski z tytułu różnic kursowych	698	-
Wycena opcji put	925	3 260
Pozostałe	689	606
	<b>17 212</b>	<b>19 686</b>

## 28. KOSZTY FINANSOWE

	2012 r.	2011 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	13 390	15 207
Pozostałe odsetki	324	493
Straty z tytułu różnic kursowych	-	820
Pozostałe	226	46
	<b>13 940</b>	<b>16 566</b>

## 29. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	2012 r.	2011 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(2 482)	(16 356)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	(152)	137
	<b>(2 634)</b>	<b>(16 219)</b>
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	4 087	6 076
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(248)	(1 697)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania straty podatkowej	45	-
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej i ulgi podatkowej	790	262
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	352
	<b>4 674</b>	<b>4 993</b>
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>2 040</b>	<b>(11 226)</b>

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

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

	2012 r.	2011 r.
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>(10 145)</b>	<b>55 015</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2011 r.: 19%)</b>	<b>1 928</b>	<b>(10 453)</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współzależnych	(63)	(2)
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności	1 993	1 129
Odwrocenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa	5	5
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	701	1 315
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	(467)	(1 844)
Odpisy aktualizujące należności	(2 112)	(1 774)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 515)	(1 590)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	52	432
Wykorzystanie straty podatkowej, na której nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	127	825
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(221)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	790	262
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	-	370
Inne	601	320
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 20,1% (2011 r.: 20,4%)</b>	<b>2 040</b>	<b>(11 226)</b>

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

Spółka zależna (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 71 130 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Na dzień 31 grudnia 2012 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 31 839 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 31 284 tys. zł). Na dzień bilansowy Grupa szacuje przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego i rozpoznaje aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości kwot przewidzianych do wykorzystania w przyszłości, przy zachowaniu zasady ostrożności.

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

Zysk/(Strata) podstawowy 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 (w 2011 r.: 50 937 386).

**Średnia ważona liczba akcji:**

	2012 r.	2011 r.
Akcje zwykłe na początek okresu	50 937 386	50 937 386
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu</b>	<b>50 937 386</b>	<b>50 937 386</b>

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



### 32. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

**W dniu 15 grudnia 2011 r.** wspólnicy AdTaily Sp. z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 145 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 7,25 tys. zł), które w całości objęła Agora za wkład pieniężny w wysokości łącznej 761,25 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosiła 42 000 zł i składała się z 840 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiadała 632 udziałów w kapitale zakładowym, które dawały jej 75,24% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 75,24% na zgromadzeniu wspólników. Powyższa transakcja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie w dniu 13 kwietnia 2012 r.

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

**W dniu 22 maja 2012 r.,** na podstawie umowy sprzedaży udziałów Agora S.A. nabyła 12 udziałów spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku tej transakcji Agora S.A. posiada 644 udziały, stanowiące 76,7% kapitału zakładowego spółki AdTaily Sp. z o.o. oraz 76,7% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 5 lipca 2012 r.** Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 352 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 518 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 29 sierpnia 2012 r.** Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Online Technologies HR Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5,4 tys. zł. W nowoutworzonej spółce, Agora S.A. posiadała 17,6% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 17,6% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 14 września 2012 r.** Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Next Film Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 500 tys. zł. W nowoutworzonej spółce Helios S.A., spółka zależna Agory, posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 20 listopada 2012 r.** Sąd na Ukrainie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w LLC Agora Ukraine o 497 tys. UAH, które Agora S.A. opłaciła w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 1 015 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 20 listopada 2012 r.** Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. o 12 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 960 zł), które w całości objęła Agora S.A. za wkład pieniężny w kwocie 200 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu wynosi 6,4 tys. zł i dzieli się na 80 udziałów po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 24 udziały w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 30% udziału w kapitale zakładowym i 30% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 14 grudnia 2012 r.** Agora S.A. dokonała sprzedaży 120 posiadanych przez spółkę udziałów w Business Ad Network Sp. z o.o. („BAN”). W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada na dzień niniejszego sprawozdania udziałów w BAN.

### 33. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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



## Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

## Ryzyko kredytowe

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

### *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*

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

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

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

### *Inwestycje*

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

### *Gwarancje*

Informacja o gwarancjach i wekslach zawiera nota 36.

## Ryzyko płynności

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

Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2012 r., Grupa utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao S.A., opisaną w nocie 13, a umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19.

## Ryzyko rynkowe

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

## Ryzyko walutowe

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 811 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 1 198 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 226 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 1 891 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 1 958 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 7 581 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora S.A. nie jest i nie była w 2012 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

## Ryzyko stopy procentowej

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

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

## Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

- standardy etyczne i biznesowe,
- minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczanie, jeśli jest to efektywne.

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

### Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

### Analiza wrażliwości

#### a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1pp, zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. szacowany jest na poziomie 93 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 709 tys. zł).

#### b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2012 r. szacowana jest na poziomie 524 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 747 tys. zł).

## 34. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

### 1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

Stan na 31 grudnia 2012 r.:

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Kredyty bankowe

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty
c) Wartość bilansowa instrumentu	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych 32 774 tys. zł	116 766 tys. zł	Kredyty bankowe – 143 823 tys. zł.
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny Kredyt w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów opisano w nocie 13
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	Brak	brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 13
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy co najmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej (ryzyko zmiany wartości godziwej), kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	Brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

**Ryzyko stopy procentowej**

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

**Ryzyko kredytowe**

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

Stan na 31 grudnia 2011 r.:

	<b>Krótkoterminowe papiery wartościowe</b>	<b>Lokaty bankowe</b>	<b>Kredyty / pożyczki</b>
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Kredyty bankowe Pożyczka
c) Wartość bilansowa instrumentu	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i obligacje skarbowe - 197 872 tys. zł	80 703 tys. zł	Kredyty bankowe – 175 604 tys. zł. Pożyczki zaciągnięte – 1 424 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Kredyt inwestycyjny Kredyt w rachunku bieżącym Pożyczki na finansowanie bieżącej działalności
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie Pożyczki – spłata odsetek w terminie spłaty kapitału
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek opisano w nocie 13
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	dowolna	dowolna	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	brak	Brak	brak

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Kredyty / pożyczki
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie Pożyczki – WIBOR + marża Termin spłaty – wg umów
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 13
n) Ww. informacje dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony	N/D	N/D	N/D
o) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
p) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej (ryzyko zmiany wartości godziwej), kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej
q) Suma istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach	brak	Brak	brak
r) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
s) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

**Ryzyko stopy procentowej**

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

**Ryzyko kredytowe**

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

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

## 2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2012 r.	2011 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych</b>		
Lokaty bankowe	5 872	6 139
Krótkoterminowe papiery wartościowe (obligacje skarbowe i certyfikaty inwestycyjne)	8 108	8 962
Pożyczki udzielone	-	11
Inne	66	20
<b>Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych</b>		
Kredyty bankowe i pożyczki otrzymane	(10 337)	(12 425)
Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego	(3 053)	(2 783)
Inne	(324)	(492)

## 3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

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

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

	31 grudnia 2012 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	32 774	-	32 774	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>32 774</b>	<b>-</b>	<b>32 774</b>	<b>-</b>
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	73	-	73	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	26 609	-	-	26 609
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>26 682</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>26 609</b>
	31 grudnia 2011 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Obligacje skarbowe	11 012	11 012	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	186 860	-	186 860	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>197 872</b>	<b>11 012</b>	<b>186 860</b>	<b>-</b>
Zobowiązanie z tytułu wyceny kontraktów SWAP	156	-	156	-
Zobowiązanie z tytułu opcji put	27 535	-	-	27 535
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>27 691</b>	<b>-</b>	<b>156</b>	<b>27 535</b>



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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>27 535</b>	<b>29 669</b>
Zwiększenia	-	1 126
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	(925)	(3 260)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>26 610</b>	<b>27 535</b>

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

### 35. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych) na dzień bilansowy wynoszą 4 393 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 20 529 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 104 620 tys. zł (31 grudnia 2011 r.: 140 630 tys. zł).

### 36. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2012 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	
Udzielone przez Agorę S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2013 - 30.11.2015	517	623	-
Weksle wystawione przez AMS S.A.					
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank S.A.	AMS S.A.	16.12.2015	5 000	5 000	-

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

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

### Koszty demontaży nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS S.A. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS S.A. wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS



S.A. nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, AMS S.A. przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontaży nośników poniesionych w 2012 r. wynosiła 742 tys. zł, zaś w 2011 r. wynosiła 605 tys. zł.

### Nośniki reklamowe zlokalizowane w pasie drogi

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

AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Kwota rezerwy z tego tytułu wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 r. 2 835 tys. zł (31 grudzień 2011 r.: 3 598 tys. zł).

## 37. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Do 1 roku	85 389	75 750
Od 1 do 5 lat	205 499	159 647
Więcej niż 5 lat	181 986	65 539
<b>Razem</b>	<b>472 874</b>	<b>300 936</b>

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

Roczne płatności Grupy z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 510 tys. zł (2011 r.: 1 510 tys. zł).

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

**38. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.**

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Spółki zależne objęte konsolidacją	% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	2012 r.	2011 r.	2012 r.	2011 r.
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100.0%	100.0%	92 746	103 334	45 621	63 382	77 394	62 940	7 769	612
2 AMS S.A. Warszawa	100.0%	100.0%	230 864	284 748	40 952	104 248	170 746	186 861	9 219	19 568
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72.0%	72.0%	3 687	4 080	456	701	5 021	5 758	1 654	1 801
4 GRA Sp. z o.o., Warszawa	100.0%	100.0%	68 775	70 245	22 771	29 437	41 578	45 381	5 092	5 378
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100.0%	100.0%	3 853	3 570	899	702	10 351	9 464	1 573	1 488
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66.1%	66.1%	6 167	5 242	1 335	1 308	9 373	8 734	899	764
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100.0%	100.0%	2 462	2 764	454	919	7 729	7 882	1 262	1 111
8 RDR Sp. z o.o., Warszawa (1)	100.0%	100.0%	23 594	23 234	29 173	27 126	82 875	76 525	(1 731)	(1 689)
9 LLC Agora Ukraine, Kijów	100.0%	100.0%	516	412	13 581	14 351	33	70	(905)	(1 286)
10 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100.0%	100.0%	6 265	7 854	6 392	9 378	20 180	21 933	1 395	1 806
11 AdTaily Sp. z o.o. Kraków	76.7%	75.2%	1 982	1 509	1 565	1 542	4 256	2 978	450	(1 230)
12 Helios S.A., Łódź (3)	82.8%	82.8%	258 306	203 469	174 469	120 248	206 428	204 426	615	7 427
13 Sport4People Sp. z o.o. Kraków (4)	51.7%	51.7%	729	541	96	22	715	430	123	61
14 Next Film Sp. z o.o., Łódź (5)	82.8%	0.0%	443	-	112	-	4	-	(170)	-
15 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. , Warszawa (1)	100.0%	100.0%	31	48	6	8	-	-	(14)	(14)

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS SA.;

(3) 31 sierpnia 2011 r. spółka połączyła się z Kinoplex Sp. z o.o.;

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

(5) pośrednio przez Helios S.A.

Informacje przedstawiają 100% odpowiednich pozycji

Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności		% posiadanych akcji (udziałów) efektywnie		Aktywa		Zobowiązania		Przychody		Wynik netto	
		31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	2012 r.	2011 r.	2012 r.	2011 r.
1	GoldenLine Sp. z o.o. Warszawa (1)	36,0%	36,0%	2 783	2 306	1 498	514	10 092	-	(507)	-
2	Online Technologies HR Sp. z o.o., Warszawa (2)	30,0%	0,0%	363	-	42	-	84	-	(84)	-

(1) spółka w Grupie Agora od 29 grudnia 2011 r.

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

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

**39. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

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

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
<b>Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji</b>		
Udziały lub akcje	-	101
Należności z tytułu dostaw i usług	-	3
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	-	246
Należności z tytułu dostaw i usług	-	924
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	8
Pozostałe zobowiązania	-	200
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	11 863	11 780
Należności z tytułu dostaw i usług	78	73
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3	53
Pozostałe zobowiązania	75	7
<b>Znaczący inwestor</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	1	6
Pozostałe zobowiązania	66	48
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy</b>		
Zobowiązania	-	1 424

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

	2012 r.	2011 r.
<b>Jednostki zależne wyłączone z konsolidacji</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	9
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 706	3 068
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(314)	(516)
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	168	87
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(594)	(396)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	11
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	64	61

**W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:**

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

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

#### **40. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

- 1) realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli 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.
Na dzień 31.12.2012 r.	Wartość firmy =  23 745 tys. zł	Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartość firmy =  61 879 tys. zł	Wartość firmy =  55 455 tys. zł	Wartość firmy =  140 944 tys. zł	Wartość firmy =  39 096 tys. zł	Wartość firmy =  614 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia					
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)					
2013	(12%)	43%	1 724%	(126%)	221%	2 808%
2014	1%	(12%)	(70%)	83%	(3%)	(194%)
2015	11%	(1%)	(28%)	232%	(13%)	243%
2016	6%	7%	85%	859%	(10%)	(3%)
2017	10%	11%	25%	33%	0%	32%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)					
2013-2017	9,1%	7,5%	7,5%	10,7%	8,6%	9,1%

W odniesieniu do ośrodka wypracowującego środki pieniężne związanego z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej, w przypadku możliwej zmiany wskazanych powyżej dwóch kluczowych założeń (każdego z nich z osobna, przy utrzymaniu pozostałych założeń bez zmian), szacowana wartość odzyskiwalna mogłaby się zrównać z wartością bilansową aktywów tych ośrodków.

	Ośrodek wypracowujący środki pieniężne związany z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej
Przyjęta realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostarczcycieli kapitału i długu po okresie prognozy*	0,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	(0,3pkt %)
Przyjęta stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	10,7%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	0,2pkt %

\* 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 (2011 r.: 11 230 tys. zł). Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów.

W 2012 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonano również odpisu w wysokości 480 tys. zł wartości firmy powstałej w wyniku nabycia spółki Sport4People Sp. z o.o.

#### 41. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2012 r.	2011 r.	2012 r.	2011 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 138 588	1 234 553	272 807	298 194
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(13 085)	51 884	(3 135)	12 532
Zysk/(strata) brutto	(10 145)	55 015	(2 431)	13 288
Zysk/(strata) netto przypadający/a na akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 035)	42 171	(2 165)	10 186
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	92 006	152 241	22 045	36 772
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	85 445	(115 549)	20 473	(27 910)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(112 039)	(93 545)	(26 845)	(22 595)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	65 412	(56 853)	15 673	(13 732)
Aktywa razem	1 702 819	1 803 720	416 520	408 377
Zobowiązania długoterminowe	171 191	221 341	41 874	50 113
Zobowiązania krótkoterminowe	325 578	319 062	79 638	72 238
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 188 371	1 246 064	290 683	282 119
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	12 460	11 533
Średnia ważona liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,18)	0,83	(0,04)	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	23,33	24,46	5,71	5,54

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 2012 r. (2011 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 = 4,1736 zł (1 EURO = 4,1401 zł).

- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2012 r. 1 EURO = 4,0882 zł, na 31 grudnia 2011 r. 1 EURO = 4,4168 zł.

## 42. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

### ► **Oddelegowanie członka Rady Nadzorczej do wykonywania czynności nadzorczych oraz rezygnacja prezesa zarządu z członkostwa w zarządzie**

W dniu 4 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. poinformował, że:

- (i) Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę - w trybie art. 390 k.s.h. - o delegowaniu swojego członka Wandy Rapaczynski do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych,
- (ii) w związku z powyższym prezes zarządu Spółki Piotr Niemczycki złożył rezygnację z uczestnictwa w zarządzie Spółki, ze skutkiem na dzień 11 lutego 2013 r.
- (iii) z uwagi na złożenie przez Piotra Niemczyckiego rezygnacji z członkostwa w zarządzie Spółki, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu - w trybie art. 383 § 1 k.s.h. i ze skutkiem od dnia 12 lutego 2013 r. - członka Rady Nadzorczej Spółki, Wandę Rapaczynski, do wykonywania, przez okres trzech miesięcy od dnia 12 lutego 2013 r., czynności członka zarządu Spółki.

### ► **Zamiar zgłoszenia kandydatów do zarządu Spółki**

W dniu 14 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. ("Spółka") poinformował, że w dniu 14 lutego 2013 r. otrzymał od spółki Agora-Holding Sp. z o.o., będącej akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% uprzywilejowanych akcji serii A, informację o zamiarze zgłoszenia na najbliższym zwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki następujących kandydatur na członków zarządu Spółki: Bartosza Hojki oraz Roberta Musiała. Zgodnie z otrzymaną informacją zgłoszenie kandydatur spełniające wymogi formalne wskazane w §30 ust. 1 statutu Spółki nastąpi nie później niż na 7 dni przed terminem najbliższego zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki.

### ► **Zmiany w spółkach zależnych**

**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 Agora 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. zamierza opłacić w całości wkładem pieniężnym. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 38 257 tys. UAH. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

### ► **Zawarcie umowy inwestycyjnej**

W dniu 22 lutego 2013 r. Zarząd spółki Agora S.A. ("Agora") poinformował, że spółka Kino Polska TV S.A. ("KPTV") i Agora zdecydowały wspólnie ubiegać się o koncesję na kanał filmowy rozpowszechniany drogą rozświecącą 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. ("Spółka"). Spółka 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 Spółki i zgodnego głosowania w istotnych sprawach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną Agora nabędzie od KPTV taką liczbę akcji Spółki (zaofiarowanych jej przez KPTV), aby:

- (i) udziały Agory i KPTV w kapitale zakładowym Spółki były równe, (ii) udział Agory w kapitale zakładowym wynosił co



najmniej 41%, pod warunkiem, że do dnia 31 grudnia 2014 r. Spółka otrzyma Koncesję oraz po spełnieniu innych, zwyczajowo stosowanych w tego rodzaju umowach warunków.

Łączna cena nabycia akcji Spółki nie jest istotna biorąc pod uwagę wysokość kapitałów własnych Agory oraz potencjalny rozmiar działalności Spółki w przypadku otrzymania przez nią Koncesji.

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

Nie istnieją powiązania pomiędzy Agorą, jej osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, a KPTV, Spółką lub ich osobami zarządzającymi.

► **Zbycie prawa do wydawania *Poradnika Domowego***

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 i Wnętrze* za kwotę netto 3 000 tys. zł (w związku ze zbyciem został zdjęty zastaw na prawach ochronnych na znak towarowy *Poradnik Domowy*).

Warszawa, 12 kwietnia 2013 r.

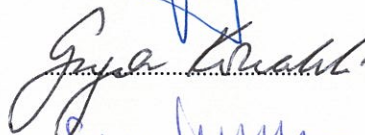
Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

  
.....

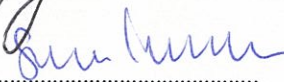
Marek Jackiewicz – Członek Zarządu

  
.....

Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu

  
.....

Stanisław Turnau – Członek Zarządu

  
.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

  
.....