

AGORA S.A.

Jednostkowe
sprawozdanie
finansowe
**na 31 grudnia
2014 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2014 r.**

1 kwietnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

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

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2014 R.

	Nota	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	61 664	78 712
Rzeczowe aktywa trwałe	4	314 725	328 551
Długoterminowe aktywa finansowe	5	572 069	534 832
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6	8 164	19 635
		956 622	961 730
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	7	20 601	15 942
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	186 855	170 376
Należności z tytułu podatku dochodowego		24	3 043
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	3 616	57 864
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	28 075	46 231
		239 171	293 456
Aktywa razem		1 195 793	1 255 186

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2014 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	11	50 937	50 937
Akcje własne	11	(30 060)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		137 289	116 287
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	700 798	747 660
		1 006 156	1 062 076
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	21 376	27 730
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	-	8 652
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	4 483	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	1 844	1 778
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	118	724
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		79	88
		27 900	38 972
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	175	115
Zobowiązania krótkoterminowe	19	91 654	84 135
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	8 643	34 543
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	22 108	-
Rezerwy na zobowiązania	17	1 241	1 424
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	37 916	33 921
		161 737	154 138
Pasywa razem		1 195 793	1 255 186

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R.

	Nota	Rok 2014	Rok 2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	628 891	619 691
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	(392 017)	(377 021)
Zysk brutto ze sprzedaży		236 874	242 670
Koszty sprzedaży	21	(201 727)	(184 778)
Koszty ogólnego zarządu	21	(82 047)	(74 652)
Pozostałe przychody operacyjne	22	3 652	9 672
Pozostałe koszty operacyjne	23	(23 016)	(13 756)
Strata z działalności operacyjnej		(66 264)	(20 844)
Przychody finansowe	27	34 830	24 254
Koszty finansowe	28	(2 125)	(5 632)
Strata brutto		(33 559)	(2 222)
Podatek dochodowy	29	7 575	365
Strata netto		(25 984)	(1 857)
Podstawowa/ rozwodniona strata przypadająca na jedną akcję (w zł)	30	(0,52)	(0,04)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2014 R.**

	Rok 2014	Rok 2013
Strata netto	(25 984)	(1 857)
Inne całkowite dochody / (straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	154	167
Podatek dochodowy	(29)	(31)
	125	136
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres	125	136
Całkowite dochody ogółem za okres	(25 859)	(1 721)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.:						
Stan na 31 grudnia 2013 r.	50 937	-	147 192	116 287	747 660	1 062 076
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(25 984)	(25 984)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	125	-	125
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	125	(25 984)	(25 859)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 11)		(30 060)				(30 060)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych				20 877	(20 877)	-
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	(30 060)	-	20 877	(20 878)	(30 061)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	50 937	(30 060)	147 192	137 289	700 798	1 006 156

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R. (C.D.)

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R.

	Rok 2014	Rok 2013
Działalność operacyjna		
Strata brutto	(33 559)	(2 222)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	33 972	33 102
Amortyzacja wartości niematerialnych	7 899	9 298
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(3 611)	587
Odsetki, netto	(445)	610
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3 537)	(15 213)
Przychody z tytułu dywidend	(9 618)	(3 262)
Zmiana stanu rezerw	(57)	(4 859)
Zmiana stanu zapasów	(4 659)	(1 163)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	(4 916)	2 663
Zmiana stanu zobowiązań	9 004	(1 751)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	3 400	(5 033)
Inne korekty	975	2 828
Przepływy środków pieniężnych brutto	(5 152)	15 585
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	340	(2 217)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(4 812)	13 368
Działalność inwestycyjna		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	456	11 695
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	2
Dywidendy otrzymane	1 344	3 262
Spłata udzielonych pożyczek	4 260	11 593
Wpływy z tytułu odsetek	9 923	8 111
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	98 043	81 116
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	12 668	11 639
Zwrot dopłat do kapitału	1 250	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(24 590)	(29 630)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	(21 334)	(19 968)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(49 000)	(95 100)
Udzielone pożyczki	(1 860)	(12 500)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	31 160	(29 780)

	Rok 2014	Rok 2013
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu cash pooling	22 080	-
Nabycie akcji własnych	(30 060)	-
Splata kredytów i pożyczek	(34 939)	(34 967)
Odsetki zapłacone	(995)	(2 549)
Inne	(590)	(948)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(44 504)	(38 464)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 156)	(54 876)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	46 231	101 107
Na koniec okresu obrotowego	28 075	46 231

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2014 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 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, wydawnictw periodycznych oraz książkowych. Ponadto, Agora S.A. prowadzi działalność poligraficzną w drukarniach należących bezpośrednio do Spółki i spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. Od marca 2014 r. Agora jest obecna także w segmencie telewizyjnym poprzez udziały w spółce Stopklatka S.A. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Agora S.A. w sumie kontrolowała 16 spółek zależnych, posiadała udziały w spółce współkontrolowanej Stopklatka S.A. oraz posiadała udziały w czterech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. (pośrednio przez spółkę AMS S.A.) oraz Hash.fm Sp. z o.o.

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

(b) Siedziba

ul. Czerska 8/10
00-732 Warszawa

(c) Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

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

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

(e) Zarząd

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

Wanda Rapaczynski	Prezes Zarządu	do 12 marca 2014 r.
Bartosz Hojka	Członek Zarządu/Prezes Zarządu*	przez cały rok
Grzegorz Kossakowski	Członek Zarządu	przez cały rok
Tomasz Jagiełło	Członek Zarządu	przez cały rok
Robert Musiał	Członek Zarządu	przez cały rok

* *Bartosz Hojka pełni funkcję prezesa zarządu od 12 marca 2014 r.*

(f) Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir S. Sikora	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Wanda Rapaczynski	Członek Rady Nadzorczej	od 24 czerwca 2014 r.
Helena Łuczywo	Członek Rady Nadzorczej	do 24 czerwca 2014 r.
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Paweł Mazur	Członek Rady Nadzorczej	od 6 listopada 2014 r.

(g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 1 kwietnia 2015 r.

2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

(a) Oświadczenie o zgodności

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

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

(b) Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

Przygotowując jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2014 r. efektywne są następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*;
- 2) MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*;
- 3) MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*;
- 4) MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe*;
- 5) MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach*;
- 6) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Objaśnienia na temat przepisów przejściowych*;
- 7) Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 *Jednostki inwestycyjne*;
- 8) Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*;
- 9) Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena: Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń*;
- 10) Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów: Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych*.

Spółka ocenia, że powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

(c) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Grunty nie są amortyzowane.

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

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

(d) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

(e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(f) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(g) Pożyczki

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

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

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

(i) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wykazuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na wszystkie należności, których 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. Zapasy obejmują towary, materiały, produkty gotowe i produkcję w toku, w tym koszt wytworzenia własnej produkcji filmowej.

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

(o) Kapitały własne

(i) Kapitał zakładowy

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Pozostałe kapitały rezerwowe

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

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

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

(p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

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

(s) Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

(u) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(v) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2014 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.”

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

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

(y) Leasing finansowy

W księgach leasingobiorcy

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

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

W księgach leasingodawcy

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

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

W ramach planów motywacyjnych opartych o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych, których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. wybrani pracownicy Spółki byli uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ustalana przy użyciu metod wyceny, które biorą pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdową akcji Agory, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa wynikające z

posiadanych certyfikatów. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem pozostałych kapitałów rezerwowych. Wartość godziwa certyfikatów była ustalana na dzień przyznania i ujmowana od miesiąca następnego po miesiącu, w którym nastąpiło objęcie certyfikatów przez uprawnionych pracowników przez okres nabywania uprawnień.

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

(ab) Dywidendy wypłacone

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

(ac) Jednostki powiązane

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. oraz później)

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

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

2) Zmiana do MSR 19 *Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki pracowników* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. oraz później)

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

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

3) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012 oraz 2011-2013 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub 1 stycznia 2015 r. oraz później)

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

Spółka jest w trakcie analizy wpływu powyższych zmian do standardów, jednakże nie spodziewa się, aby miały one istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

1) *MSSF 9 Instrumenty finansowe (2014)* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. oraz później)

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. Jedną z istotnych zmian jest zmiana kategorii klasyfikacji aktywów finansowych. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

W zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych nowy standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39. W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2) *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

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

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

3) *Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany zawierają wytyczne w zakresie ujmowania nabycia udziału we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie oraz zakresu wymaganych ujawnień.

Spółka analizuje wpływ zmian do standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

4) *Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany wyjaśniają, że wykorzystanie metod umorzenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych opartych na przychodach nie jest właściwe, ponieważ przychody generowane z działalności, w której dany składnik aktywów jest wykorzystywany, zazwyczaj odzwierciedlają inne czynniki niż konsumowanie korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów.

Spółka analizuje wpływ zmian do standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

5) *MSSF 15 Przychody z umów z klientami* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Standard zawiera również nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno

ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

6) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany modyfikują ujęcie księgowe roślin produkcyjnych. Zgodnie z nowymi wymogami rośliny produkcyjne mają być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16.

Powyższa zmiana nie będzie miała wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

7) Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany wprowadzają możliwość ujmowania inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowych sprawozdaniach finansowych według metody praw własności, obok obecnie występujących modeli wyceny w cenie nabycia lub w wartości godziwej.

Spółka nie oczekuje, aby zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, ponieważ zamierza ona kontynuować wycenę inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia.

8) Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe* oraz do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia w zakresie rozpoznania zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

9) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014 (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany do istniejących standardów (MSSF5, MSSF 7, MSR 19, MSR 34), z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

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

10) Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany dotyczą sprawozdawczości finansowej jednostek inwestycyjnych i nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

11) Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień* (obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później)

Zmiany dotyczą doprecyzowania wymogów w zakresie prezentacji i ujawnień w sprawozdaniu finansowym oraz podkreślenia kwestii istotności przy ocenie zakresu ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Określone pojedyncze ujawnienia, które nie są istotne, nie muszą być prezentowane – nawet gdy stanowią część minimalnych wymogów standardu.

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 r.	58 380	3 262	91 425	14 167	167 234
Zwiększenia	-	-	5 169	909	6 078
Zakup	-	-	2 052	9	2 061
Rozliczenie z inwestycji	-	-	3 117	900	4 017
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 r.	58 380	3 262	96 594	15 076	173 312
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2014 r.	19 894	843	55 511	12 274	88 522
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	6 816	1 083	7 899
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 38)	15 127	-	-	100	15 227
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.	35 021	843	62 327	13 457	111 648
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2014 r.	38 486	2 419	35 914	1 893	78 712
Na 31 grudnia 2014 r.	23 359	2 419	34 267	1 619	61 664

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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.

W dniu 28 maja 2014 r. Agora S.A. zawarła nową umowę kredytową o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). W związku z zawarciem nowej Umowy, w dniu 11 lipca 2014 r. nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z Bankiem dotyczącej długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami. Jednocześnie uległy zmianie warunki zabezpieczenia kredytu, które zostały opisane w nocie 13. Prawa związane z wydawaniem wybranych czasopism, których wartość na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 35 442 tys. zł, przestały stanowić zabezpieczenie linii kredytowej.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 r.	7 721	28 010	262 242	527 964	3 566	21 105	5 035	855 643
Zwiększenia	-	-	1 417	12 082	642	1 084	13 251	28 476
Zakup	-	-	182	10 611	642	361	13 251	25 047
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	1 235	1 471	-	723	-	3 429
Zmniejszenia	(17)	-	(406)	(8 075)	(5)	(613)	(7 446)	(16 562)
Sprzedaż	-	-	-	(1 086)	-	(266)	-	(1 352)
Likwidacja	-	-	(406)	(6 138)	(5)	(347)	-	(6 896)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(7 446)	(7 446)
Inne	(17)	-	-	(851)	-	-	-	(868)
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 r.	7 704	28 010	263 253	531 971	4 203	21 576	10 840	867 557

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2014 r.	-	10 545	92 590	401 242	3 064	19 651	-	527 092
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	7 204	25 968	183	389	-	33 972
Sprzedaż	-	-	-	(1 085)	-	(260)	-	(1 345)
Likwidacja	-	-	(400)	(6 135)	(5)	(347)	-	(6 887)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.	-	10 773	99 394	419 990	3 242	19 433	-	552 832
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2014 r.	7 721	17 465	169 652	126 722	502	1 454	5 035	328 551
Na 31 grudnia 2014 r.	7 704	17 237	163 859	111 981	961	2 143	10 840	314 725

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Spółki.

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

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

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

Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2014 r.
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 459
Budynki i budowle	105 620
Urządzenia techniczne i maszyny	8 793
Razem	118 872

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 33.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	534 832	512 194
Udziały i akcje	514 896	509 890
Udzielone pożyczki	18 962	1 330
Dopłaty do kapitału	974	974
Zwiększenia	43 648	74 306
Udziały i akcje	41 706	35 372
- zakup udziałów i akcji	9 495	-
- podwyższenie kapitału w spółce	16 523	19 968
- odwrócenie odpisu aktualizującego	15 688	15 404
Udzielone pożyczki	1 666	38 934
- udzielenie pożyczek	-	10 000
- naliczenie odsetek	666	812
- odwrócenie odpisu aktualizującego	1 000	28 001
- inne	-	121
Dopłaty do kapitału	276	-
- odwrócenie odpisu aktualizującego	276	-
Zmniejszenia	(6 411)	(51 668)
Udziały i akcje	-	(30 366)
- sprzedaż udziałów i akcji	-	(15 404)
- odpis aktualizujący	-	(14 962)
Udzielone pożyczki	(5 161)	(21 302)
- spłata pożyczek	(2 455)	(14 560)
- odpis aktualizujący	-	(284)
- reklasyfikacje	(2 706)	(6 458)
Dopłaty do kapitału	(1 250)	-
- zwrot dopłat do kapitału	(1 250)	-
Stan na koniec okresu	572 069	534 832
Udziały i akcje	556 602	514 896
Udzielone pożyczki	15 467	18 962
Dopłaty do kapitału	-	974

Podstawowe informacje o spółkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych przedstawiono w nocie 36.

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu leasingu finansowego	7 610	18 667
Pozostałe należności długoterminowe	399	403
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	155	565
	8 164	19 635

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

Należności długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wartość minimalnych opłat leasingowych	22 971	31 626
Niezrealizowane przychody finansowe	(383)	(833)
	22 588	30 793

Wiekowanie należności z tytułu leasingu (inwestycji leasingowej netto):

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Do 1 roku	14 978	12 126
Powyżej 1 roku do 5 lat	7 610	18 667
	22 588	30 793

Wiekowanie minimalnych opłat leasingowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Do 1 roku	15 314	12 650
Powyżej 1 roku do 5 lat	7 657	18 976
	22 971	31 626

7. ZAPASY

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Materiały	16 679	15 257
Produkcja w toku	3 203	-
Produkty gotowe	339	334
Towary	380	351
	20 601	15 942
Odpis aktualizujący wartość	7 647	9 012
Zapasy, wartość brutto	28 248	24 954

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 137 080 tys. zł (2013 r.: 127 501 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Produkcja w toku zawiera koszty związane z własną produkcją filmową.

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 2014 r. utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie netto 418 tys. zł., w 2013 r.: 1 504 tys. zł).

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	131 152	125 046
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	4 476	2 412
Rozliczenia międzyokresowe	5 299	3 229
Pozostałe	45 928	39 689
	186 855	170 376
Odpisy aktualizujące wartość należności	15 095	13 132
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	201 950	183 508

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 20 563 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 23 200 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%.

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w notce 37.

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

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług - brutto

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności nieprzeterminowane	87 586	81 314
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	31 745	25 215
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 852	7 785
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 113	9 197
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 645	3 662
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	12 306	11 005
	146 247	138 178

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	13 132	12 977
Zwiększenia	5 392	9 651
Rozwiązania	(1 392)	(6 638)
Wykorzystania	(2 037)	(2 858)
Stan na koniec okresu	15 095	13 132

9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	13	48 893
Pożyczki udzielone	3 603	8 971
	3 616	57 864

Pożyczki udzielone dotyczą głównie transakcji z jednostkami powiązаныmi zgodnie z informacją przedstawioną w notcie 37.

10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	27 341	22 067
Lokaty bankowe	655	24 023
Inne	79	141
	28 075	46 231

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 349 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 8 029 tys. zł).

11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zarejestrowany**

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2014 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
BiD	zwykłe	brak	46 655 786	46 655	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			50 937 386	50 937	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

Skup akcji własnych

W dniu 24 czerwca 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o nabywaniu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia w ramach uchwalonego programu („Program”). W ramach Programu Spółka może nabyć nie więcej niż 3 638 380 akcji za cenę nie niższą niż 12,00 zł i nie wyższą niż 16,00 zł za jedną akcję. W związku z powyższym Walne Zgromadzenie zdecydowało o utworzeniu celowego funduszu rezerwowego, na który została wydzielona kwota 50 937 380 zł z kapitału zapasowego Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka miała nabyć nie więcej niż 2 779 970 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 5,46% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 2 500 000 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 279 970 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 25 sierpnia 2014 r., a zakończyło w dniu 5 września 2014 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Dom Maklerski BZ WBK S.A.

W dniu 12 września 2014 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 12 września 2014 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., łącznie 2 500 000 akcji własnych. Nabyte akcje są akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja, które łącznie stanowią 4,91% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadają 2 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,67% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („Nabyte Akcje”). Cena zakupu wynosiła 12,00 zł za jedną Nabytą Akcję a całość poniesionych wydatków na przeprowadzenie i rozliczenie Oferty wyniosła 30 060 tys. zł. Celem zakupu Nabytych Akcji jest ich umorzenie.

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie są wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka nabędzie nie więcej niż 1 138 380 akcji („Akcje”), stanowiących nie więcej niż 2,23% kapitału zakładowego Spółki, w tym nie więcej niż 771 960 akcji na okaziciela notowanych na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz nie więcej niż 366 420 akcji imiennych. Oferowana cena zakupu jednej Akcji wynosi 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpocznie się w dniu 7 kwietnia 2015 r., a zakończy w dniu 17 kwietnia 2015 r. Rozliczenie wszystkich transakcji nastąpi w dniu 24 kwietnia 2015 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty jest Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK.

Upoważnienie do realizacji Programu zostało udzielone Zarządowi maksymalnie na okres do 30 czerwca 2015 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację Programu.

Po zakończeniu Programu Zarząd zwołał Walne Zgromadzenie w celu podjęcia uchwały w przedmiocie umorzenia akcji nabytych w ramach Programu.

Korekta kapitału zakładowego z tytułu hiperinflacji

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

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

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

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

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

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

12. ZYSKI/(STRATY) Z LAT UBIEGŁYCH

Dywidendy

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

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

Strata netto Agory S.A. za rok obrotowy 2013, która wyniosła 1 857 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 24 czerwca 2014 r. została w całości pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

13. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	-	8 652
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	8 652
Krótkoterminowe kredyty bankowe	8 643	34 543
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 643	34 543
Terminy spłaty:		
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	-	8 652
powyżej 3 do 5 lat	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	-	8 652

W dniu 28 maja 2014 r. Agora S.A. zawarła nową umowę kredytową o Wielocelowy Limit Kredytowy („Umowa”) z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”). W związku z zawarciem nowej Umowy, w dniu 11 lipca 2014 r. nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z Bankiem dotyczącej długoterminowego kredytu konsorcjalnego zawartej w dniu 5 kwietnia 2002 r. wraz z późniejszymi zmianami. Na podstawie nowej Umowy, Agora S.A. uzyskała kredyt refinansujący przeznaczony na spłatę istniejącego zadłużenia kredytowego wynikającego z niespłaconej części kredytu konsorcjalnego, jak również dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2015 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. pozostałe do spłaty zadłużenie z tytułu kredytu refinansującego wynosiło 8 643 tys. zł, a warunki spłaty kredytu w zakresie terminów i oprocentowania są takie same jak te, które obowiązywały w umowie kredytu konsorcjalnego.

Wierzyciel	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.				
Zobowiązania długoterminowe							
Bank Pekao S.A.	169 929	-	8 652	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt refinansujący do 31.03.2015 r.; dostępny do wykorzystania kredyt terminowy - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 30.06.2016 r. do 30.06.2019 r., kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 28 maja 2015 r.	hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na kredyt refinansujący, dostępny do wykorzystania kredyt terminowy oraz kredyt w rachunku bieżącym)
Zobowiązania krótkoterminowe							
Bank Pekao S.A.	169 929	8 643	34 543	WIBOR 1 M lub 3 M + marża banku	kredyt refinansujący do 31.03.2015 r.; dostępny do wykorzystania kredyt terminowy - w przypadku wykorzystania kwartalnie 13 rat od 30.06.2016 r. do 30.06.2019 r., kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 28 maja 2015 r.	hipoteki na nieruchomościach położonych w Warszawie (obejmujące prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz prawo własności do położonych na nich budynkach), cesja praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych	linia kredytowa dla Agory S.A. (podział na kredyt refinansujący, dostępny do wykorzystania kredyt terminowy oraz kredyt w rachunku bieżącym)

14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Długoterminowe		
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-
	4 483	-
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu cash pooling	22 108	-
	22 108	-

Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wynikające z umowy sprzedaży akcji z dnia 11 grudnia 2014 r., na mocy której Agora S.A. nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego. Cena nabycia akcji obejmowała płatność gotówkową w wysokości 2 638 tys. zł oraz płatność warunkową, której oszacowana wartość godziwa wyniosła 4 483 tys. zł. Agora S.A. ujęła zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej, które wygasa w 2019 r., a jego przyszła wartość jest uzależniona od przyszłych wartości wyniku EBITDA i zadłużenia netto grupy Helios.

Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling). Umowa została zawarta w dniu 5 grudnia 2014 r. pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z jednej strony a następującymi podmiotami z Grupy: Agora S.A., Agora Poligrafia sp. z o.o., Trader.com (Polska) sp. z o.o., Agora TC sp. z o.o., Grupa Radiowa Agory sp. z o.o., Radiowe Doradztwo Reklamowe sp. z o.o., Inforadio sp. z o.o., IM40 sp. z o.o. z drugiej strony. Przedmiotem umowy cash pooling jest optymalizacja płynności finansowej i możliwie najbardziej efektywne zarządzanie środkami pieniężnymi podmiotów uczestniczących w systemie cash pooling. Agora S.A. pełni rolę uczestnika koordynującego w ramach systemu.

15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej - 19% (2013 r.: 19%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	14 981	17 794
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 325	7 797
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	11	2
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 739	6 479
Rezerwy na zobowiązania	492	338
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 712	1 544
Należności objęte odpisem aktualizującym	702	788
Pozostałe	-	846
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej	797	(2 782)
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	411	(1 472)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(11)	9

	2014 r.	2013 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	455	(740)
Rezerwy na zobowiązania	(79)	185
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	(259)	168
Należności objęte odpisem aktualizującym	280	(86)
Pozostałe	-	(846)
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	(29)	(31)
Rezerwy na zobowiązania	(29)	(31)
Stan na koniec okresu	15 749	14 981
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	6 736	6 325
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	11
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 194	5 739
Rezerwy na zobowiązania	384	492
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 453	1 712
Należności objęte odpisem aktualizującym	982	702
Pozostałe	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	42 711	45 043
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	34 868	35 907
Aktywa i zobowiązania finansowe	469	461
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	-
Należności z tytułu odsetek	1 470	716
Leasing finansowy	5 805	7 772
Pozostałe	99	187
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(5 586)	(2 332)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(2 440)	(1 039)
Aktywa i zobowiązania finansowe	(469)	8
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	37	-
Należności z tytułu odsetek	(1 339)	754
Leasing finansowy	(1 529)	(1 967)
Pozostałe	154	(88)
Stan na koniec okresu	37 125	42 711
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	32 428	34 868
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	469
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	37	-
Należności z tytułu odsetek	131	1 470
Leasing finansowy	4 276	5 805
Pozostałe	253	99
	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Aktywa	15 749	14 981
Rezerwa	37 125	42 711
Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(21 376)	(27 730)

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	34 845	15 781	do 2019 r.
Nierozliczone ulgi podatkowe	3 970	3 970	do 2015 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki	27 934	43 622	nieokreślona

Różnice przejściowe związane z inwestycjami w jednostki zależne, na które nie utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej inwestycji w spółki zależne z uwagi na długoterminowy charakter inwestycji w te spółki oraz kontrolę nad odwracaniem i realizowaniem się różnic przejściowych dla celów podatkowych. Rezerwa ta wyniosłaby 3 322 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 3 368 tys. zł).

16. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

Zgodnie z kodeksem pracy pracownicy mają prawo do odprawy z chwilą osiągnięcia wieku emerytalnego. Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2014 r. wynosi 2 019 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 1 893 tys. zł).

17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	1 424	6 395
Rezerwa na reorganizację	15	5 121
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	681	149
Rezerwa na sprawy sporne	728	1 125
Zwiększenia rezerw	942	2 139
Rezerwa na reorganizację	-	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	1 502
Rezerwa na sprawy sporne	942	637
Wykorzystanie rezerw	(682)	(6 332)
Rezerwa na reorganizację	(15)	(5 106)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	(667)	(970)
Rezerwa na sprawy sporne	-	(256)
Rozwiązanie rezerw	(443)	(778)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	(14)	-
Rezerwa na sprawy sporne	(429)	(778)

	2014 r.	2013 r.
Stan na koniec okresu	1 241	1 424
Rezerwa na reorganizację	-	15
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	681
Rezerwa na sprawy sporne	1 241	728
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	1 241	1 424
Rezerwa na reorganizację	-	15
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	681
Rezerwa na sprawy sporne	1 241	728

(i) Rezerwa na reorganizację

Na dzień 31 grudnia 2013 r. pozostała do wykorzystania rezerwa na zwolnienie grupowe ogłoszone w 2012 r. wynosiła 15 tys. zł. W 2014 r. została ona w całości wykorzystana.

(ii) Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Spółki w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe.

Dodatkowo, Spółka jest stroną sądowych spraw spornych w wysokości 1 365 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 2 413 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

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

W 2013 r. Spółka zawiązała rezerwy na koszty wynagrodzeń i odprawę dla byłych członków Zarządu: Piotra Niemczyckiego, Zbigniewa Bąka, Stanisława Turnaua oraz Marka Jackiewicza. W 2014 r. rezerwa ta została wykorzystana.

18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	118	695
- rezerwa na plan trzyletni (nota 26)	118	695
Przychody przyszłych okresów	-	29
- pozostałe	-	29
	118	724
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	34 666	31 955
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	7 869	7 821
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	5 528	2 823
- rezerwa na płace	3 896	4 020
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	17 373	17 291
Przychody przyszłych okresów	3 250	1 966
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	2 751	1 298
- koszty sądowe	316	344
- pozostałe	183	324
	37 916	33 921

19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 323	40 583
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	10 635	8 448
Pozostałe	9 778	7 682
Fundusze specjalne	25 918	27 422
	91 654	84 135

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

Zobowiązania krótkoterminowe zawierają zobowiązania w stosunku do jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 37.

20. PRZYCHODY

	2014 r.	2013 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	279 136	297 996
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	140 447	137 898
Przychody ze sprzedaży towarów	16 662	15 855
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	147 246	130 926
Pozostała sprzedaż	45 400	37 016
	628 891	619 691

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 31 049 tys. zł (za 2013 r.: 27 405 tys. zł).

21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2014 r.	2013 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	33 972	33 102
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	7 899	9 298
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	154 580	152 316
Reklama i reprezentacja	71 107	64 671
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	5 553	6 078
Podatki i opłaty	5 724	5 142
Pozostałe usługi obce	188 250	165 989
Koszty wynagrodzeń (nota 24)	208 973	200 939
Razem koszty według rodzajów	676 058	637 535
Zmiana stanu produktów	(5)	(334)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(262)	(750)
Razem koszty operacyjne	675 791	636 451
Koszty sprzedaży	(201 727)	(184 778)
Koszty ogólnego zarządu	(82 047)	(74 652)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	392 017	377 021

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2014 r.	2013 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	451	125
Dotacje	274	265
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	1 392	6 638
Rozwiązanie rezerw	443	778
Otrzymane darowizny	204	353
Odpisane zobowiązania	190	373
Pozostałe	698	1 140
	3 652	9 672

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

23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2014 r.	2013 r.
Odpisy aktualizujące należności	5 392	9 651
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	15 227	400
Darowizny	410	511
Utworzenie rezerw	942	2 139
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	9	137
Pozostałe	1 036	918
	23 016	13 756

24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2014 r.	2013 r.
Wynagrodzenia	177 496	168 436
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31 477	31 339
Koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	1 164
	208 973	200 939
Średnia wielkość zatrudnienia	2 051	2 018

25. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

	2014 r.	2013 r.
Zarząd		
Piotr Niemczycki (1)	-	762
Zbigniew Bąk (2)	-	893
Stanisław Turnau (2)	-	504
Marek Jackiewicz (2)	-	432
Grzegorz Kossakowski	661	972
Wanda Rapaczynski (3)	538	275
Robert Musiał (4)	570	241
Bartosz Hojka (4)	667	242
Tomasz Jagiełło (4)	221	67
	2 657	4 388
Rada Nadzorcza		
Wanda Rapaczynski (5)	37	36
Andrzej Szlęzak	108	108
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir S. Sikora	72	72
Marcin Hejka (6)	-	36
Helena Łuczywo (7)	35	36,3
Dariusz Formela (8)	72	36,3
Paweł Mazur (9)	11	-
	407	396,6

*(1) Piotr Niemczycki pełnił funkcję prezesa zarządu do 11 lutego 2013 r.**(2) Zbigniew Bąk, Marek Jackiewicz i Stanisław Turnau pełnili funkcję członków zarządu do 28 czerwca 2013 r.**(3) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu od 28 czerwca 2013 r. do 12 marca 2014 r.**(4) Robert Musiał, Bartosz Hojka i Tomasz Jagiełło pełnią funkcję członków zarządu od 28 czerwca 2013 r.**(5) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję członka rady nadzorczej do 28 czerwca 2013 r., a następnie od 24 czerwca 2014 r.;**(6) Marcin Hejka pełnił funkcję członka rady nadzorczej do 28 czerwca 2013 r.**(7) Helena Łuczywo pełniła funkcję członka rady nadzorczej od 28 czerwca 2013 r. do 24 czerwca 2014 r.**(8) Dariusz Formela pełni funkcję członka rady nadzorczej od 28 czerwca 2013 r.**(9) Paweł Mazur pełni funkcję członka rady nadzorczej od 6 listopada 2014 r.*

Powyższe wynagrodzenia członków Zarządu za rok 2013 obejmują również jednorazowe wypłaty z tytułu realizacji Trzyletniego Planu Motywacyjnego za lata 2010-2012 (opisanego w nocie 26).

W 2014 r. Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 351 tys. zł. (w 2013 r.: 348 tys. zł.). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

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

W 2013 r. uprawnieni pracownicy Spółki uczestniczyli w programie motywacyjnym opartym o certyfikaty inwestycyjne w Partycypacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (PFIZ) powołanym do obsługi programu, zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Skarbiec SA.

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

W pierwszej połowie 2013 r. Spółka zakończyła realizację planów motywacyjnych opartych o certyfikaty inwestycyjne.

Zaprezentowany poniżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych wynika z ujęcia programu motywacyjnego uruchomionego w 2012 r. Szczegółowe informacje o programie 2012 r. znajdują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Agory S.A. za 2013 r.

Wpływ płatności opartych o instrumenty finansowe na sprawozdanie finansowe Spółki:

	2014 r.	2013 r.
Rachunek zysków i strat - koszty świadczeń na rzecz pracowników	-	1 164
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	1 164

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

	2014 r.	2013 r.
Na początek okresu	-	242 494
Przyznane	-	-
Utracone	-	(560)
Nabyte uprawnienia	-	(241 934)
Na koniec okresu	-	-

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

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

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

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

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

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

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

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

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

W 2014 r. nie poniesiono kosztów niegotówkowych płatności w postaci certyfikatów nabytych przez członków zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2. W 2013 r. koszt ten wyniósł 90 tys. zł.

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

W latach 2010 – 2012 uprawnieni pracownicy Spółki (członkowie zarządu oraz najwyższa kadra kierownicza) uczestniczyli w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2010-2012) opartym o dwa komponenty: stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy („Cel EBITDA”) oraz stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”), których podstawowy opis został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora na 31 grudnia 2013 r.

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

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

- (i) stopień realizacji celu odnoszącego się do wyniku EBITDA operacyjna Grupy Agora („Cel EBITDA”). Cel EBITDA określony został w zależności od realizacji określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora za 2014 r. („Warunek”). W przypadku niespełnienia Warunku, Cel EBITDA został określony jako skumulowana wartość wyniku EBITDA operacyjna (po eliminacji ewentualnych korekt) do osiągnięcia w latach 2013 – 2015. Wartość potencjalnej premii w tym elemencie zależna będzie od stopnia realizacji Celu EBITDA i będzie ona określona w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata 2013 – 2015. W przypadku gdyby Cel EBITDA został zrealizowany w stopniu poniżej 70%, bądź w przypadku spełnienia Warunku, premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana,
- (ii) stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego w zależności od średniej z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2016 r. – 31.03.2016 r. („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skupu akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. („Cena Akcji do Wyliczenia Premii”). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 9,9 zł, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

Zasady, cele, korekty i warunki rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

W 2014 r., wartość potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu EBITDA została ustalona przy założeniu spełnienia Warunku w oparciu o realizację określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora za 2014 r. i w związku z tym nastąpiło rozwiązanie dotychczas ujętego zobowiązania w zakresie dotyczącym komponentu opartego o cel EBITDA. Skutki tego rozwiązania zostały w rachunku zysków i strat skompensowane wzrostem rezerwy na gotówkowe plany motywacyjne.

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2013 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2016 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	7,55
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	28,09
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	1,73-1,88 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 85%.

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

	2014 r.	2013 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	(577)	695
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	110	(132)
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	118	695
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	22	132

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

	2014 r.	2013 r.
Bartosz Hojka	(136)	166
Grzegorz Kossakowski	(169)	197
Tomasz Jagiełło	(136)	166
Robert Musiał	(136)	166
RAZEM	(577)	695

27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2014 r.	2013 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	9 618	3 262
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	1 468	1 939
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	2 006	4 989
Zysk ze zbycia finansowych aktywów trwałych	-	2
Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (1)	17 925	14 060
Zyski z tytułu różnic kursowych	3 813	-
Pozostałe	-	2
	34 830	24 254

(1) Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe dotyczy głównie pożyczek i udziałów w spółkach powiązanych.

28. KOSZTY FINANSOWE

	2014 r.	2013 r.
Odsetki i inne koszty od kredytów i pożyczek	1 837	4 046
Pozostałe odsetki	288	16
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	-	867
Straty z tytułu różnic kursowych	-	703
	2 125	5 632

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

	2014 r.	2013 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	-	-
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	1 192	815
	1 192	815
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	6 383	(450)
	6 383	(450)
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	7 575	365

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2014 r.	2013 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(29)	(31)
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(29)	(31)

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

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

	2014 r.	2013 r.
Strata brutto	(33 559)	(2 222)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2013 r.: 19%)	6 376	422
Efekt podatkowy:		
Dywidendy	1 828	620
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	96	221
Koszty płatności w formie papierów wartościowych	-	(221)
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 587)	(1 031)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	3 177	3 348
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3 507)	(2 963)
Inne	1 192	(31)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 22,6% (2013: 16,4%)	7 575	365

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

Zysk/(strata) podstawowy/a przypadający/(-a) na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego, tj. 50 183 961 (2013 r. 50 937 386).

Średnia ważona liczba akcji:

	2014 r.	2013 r.
Stan na początek okresu	50 937 386	50 937 386
Wpływ skupu akcji własnych	(753 425)	-
Stan na koniec okresu	50 183 961	50 937 386

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

31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Największymi odbiorcami towarów Spółki (pod względem wielkości transakcji) są kolporterzy prasy oraz reklamodawcy (spółki nie są

powiązane z Agorą S.A.). W związku z tym, że udział wartości transakcji z żadnym odbiorcą nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, nie występuje istotna koncentracja odbiorców. W konsekwencji, ryzyko kredytowe Spółki jest ograniczone ze względu na dużą liczbę i dywersyfikację klientów.

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

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

Inwestycje

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację inwestycji w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Spółka nie nabywa bezpośrednio papierów wartościowych, inwestując wyłącznie poprzez fundusze inwestycyjne. Jednocześnie inwestycje dokonywane są wyłącznie w płynne papiery wartościowe.

Gwarancje

Informację o gwarancjach i wekslach zawiera nota 34.

Ryzyko płynności

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

Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao S.A. (opisaną w nocie 13) oraz była stroną umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling opisaną w nocie 14).

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 13.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

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

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 38 139 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 39 988 tys. zł), głównie w USD i EURO. Zdecydowana większość należności denominowanych w walucie obcej dotyczy leasingu finansowego (leasing maszyn drukarskich do spółki zależnej).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 2 066 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 3 520 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora nie jest i nie była w 2014 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

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

Dodatkowo, Spółka jest stroną kredytu bankowego o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M lub 3M + marża banku oraz posiada zobowiązania z tytułu cash pooling'u o zmiennej stopie procentowej opartej na WIBOR 1M.

Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

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

Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój Grupy Agora i na ten cel Spółka chce przede wszystkim przeznaczać środki budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycje i uruchamiając nowe projekty. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału oraz poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe. Każdorazowo, decyzja o wypłacie dywidendy

i wykupie akcji własnych w celu umorzenia jest poprzedzona analizami sytuacji finansowej Spółki w kontekście jej bieżących potrzeb rozwojowych i inwestycyjnych, struktury jej bilansu, a także ceny jej akcji na giełdzie i podlega uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie.

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

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty, pożyczki udzielone, zobowiązania z tytułu cash pooling), 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 1pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 127 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 25 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Spółka posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności i zobowiązania), których wartość godziwa może ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Spółka jest narażona na dzień 31 grudnia 2014 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 2 957 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 3 086 tys. zł).

32. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
a) Kwalifikacja	Pożyczki udzielone	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyt bankowy
c) Wartość bilansowa instrumentu	31.12.2014 r.: 655 tys. zł 31.12.2013 r.: 24 023 tys. zł.	31.12.2014 r.: 13 tys. zł 31.12.2013 r.: 48 893 tys. zł.	31.12.2014 r.: 19 070 tys. zł 31.12.2013 r.: 27 933 tys. zł.	31.12.2014 r.: 8 643 tys. zł 31.12.2013 r.: 43 195 tys. zł.
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	N/D
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Finansowanie spółek powiązanych	Kredyt inwestycyjny

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Suma lokat	Wartość aktywów	Wartość nominalna	Wartość nominalna
g) Suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od czasu trwania	Odsetki zależne od terminu spłaty	Odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Instrumenty płynne	Zgodnie z umowami	Linia kredytowa - opisano w nocie 13.
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia, na podstawie decyzji Spółki	Najczęściej WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyt bankowy - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Brak	Kredyt bankowy - zabezpieczenie opisane w nocie 13.
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Kredyt inwestycyjny – kredyt staje się wymagalny w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
o) Rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe instytucji finansowej	Stopy procentowej, kredytowe pożyczkobiorców	Stopy procentowej
p) Wartość godziwa instrumentu	Równa wartości bilansowej	Równa wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
r) Metoda ustalenia wartości godziwej	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 8, o należnościach z tytułu leasingu finansowego w nocie 6, o zobowiązaniach handlowych w nocie 19, natomiast o zobowiązaniach z tytułu cash pooling w nocie 14.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2014 r.	2013 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	624	2 112
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 359	2 866
Pożyczki udzielone	923	1 080
Należności z tytułu leasingu finansowego	545	859
Inne	8	11
Wartość naliczonych odsetek od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym		
Pożyczki udzielone	-	284
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych		
Kredyt bankowy	(1 837)	(4 046)
Cash pooling	(30)	-
Inne	(3)	(16)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

- poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;
- poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;
- poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

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

	31 grudnia 2014 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	13	-	13	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	13	-	13	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	4 483	-	-	4 483
	31 grudnia 2013 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	48 893	-	48 893	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	48 893	-	48 893	-

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 14)	4 483	-
Stan na koniec okresu	4 483	-

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

4) Przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych

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

	Przepływy pieniężne wynikające z umów	31 grudnia 2014 r.				
		do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	8 876	8 876	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 323	45 323	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	22 108	22 108	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	6 190	-	-	-	6 190	-
Razem	82 497	76 307	-	-	6 190	-

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

33. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne na 31 grudnia 2014 r. wyniosły 975 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 916 tys. zł).

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 17 289 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 39 594 tys. zł).

34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA

Na 31 grudnia 2014 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i inne zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	
Udzielone przez Agora S.A.					
Pekao S.A.	Pracownicy Agory	30.06.2015 - 05.07.2020	255	343	-

35. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Do 1 roku	3 971	4 454
Od 1 do 5 lat	5 599	7 301
Więcej niż 5 lat	63	809
Razem	9 633	12 564

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

Większość płatności z tytułu leasingu operacyjnego jest denominowana w zł.

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

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (czynsze z tytułu wynajmu powierzchni) przedstawione są w nocie 21.

36. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach, w których Agora S.A. posiada akcje lub udziały (w sposób bezpośredni lub pośredni), przedstawiono w tabeli poniżej:

	% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Spółki zależne konsolidowane metodą pełną (12)		
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	100,0%
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4 Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa	100,0%	100,0%
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8 Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków (4)	80,4%	76,7%
11 Helios S.A., Łódź (5)	88,1%	82,8%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (5)	88,1%	82,8%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków (6)	56,5%	51,7%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa (7)	78,4%	70,1%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa (8)	100,0%	-
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (12)		
17 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
18 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin (9)	46,2%	33,3%
19 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa	40,0%	40,0%
20 Stopklatka S.A., Warszawa (10)	41,0%	-
21 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa (11)	49,5%	-
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności		
22 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
23 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) nabycie udziałów od udziałowca niekontrolującego;

(5) zwiększenie posiadanego udziału na skutek podwyższenia kapitału zakładowego oraz nabycia akcji od akcjonariusza niekontrolującego;

(6) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(7) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(8) utworzenie spółki w dniu 10 września 2014r.;

(9) podwyższenie kapitału zakładowego skutkujące zwiększeniem posiadanego udziału;

(10) nabycie akcji spółki w dniu 12 marca 2014 r.;

(11) objęcie udziałów w spółce w dniu 18 lipca 2014 r.

(12) w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Agora S.A.

W dniu 12 marca 2014 r. Spółka przyjęła nieodwołalną wiążącą ofertę sprzedaży 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A. ("Akcje") oraz zawarła umowę sprzedaży Akcji ze spółką Kino Polska TV S.A. Było to możliwe dzięki spełnieniu w dniu 21 lutego 2014 r. warunków wskazanych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 22 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a Kino Polska TV S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 06/2013. W wyniku nabycia Akcji na mocy umowy, o której mowa powyżej, Agora posiadała 933 850 akcji spółki Stopklatka S.A., co stanowiło 41,04% kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. Akcje te uprawniały do 933 850 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Stopklatka S.A., co stanowiło 41,04% ogólnej liczby głosów. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 2 169 tys. zł. Agora S.A., wspólnie z Kino Polska TV S.A., sprawuje współkontrolę nad spółką Stopklatka S.A., ze względu na fakt, że na podstawie umowy inwestycyjnej decyzje dotyczące istotnych działań wymagają jednogłośnej zgody obu stron dzielących kontrolę. Inwestycja w spółkę Stopklatka S.A. jest wyceniana metodą praw własności.

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

W dniu 15 kwietnia 2014 r., nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Helios S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 135 000 złotych w drodze emisji 1 350 000 nowych akcji na okaziciela serii C („Akcje”) zaoferowanych w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy za cenę emisyjną w wysokości 7,42 zł za akcję. W dniu 14 lipca 2014 r. zarząd spółki Helios S.A. dokonał przydziału 1 350 000 Akcji Agorze S.A., która jako jedyny akcjonariusz wykonała prawo poboru akcji, złożyła zapisy na wszystkie Akcje i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 10 017 tys. zł. Natomiast 11 grudnia 2014 r. Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji („Umowa”), na mocy której nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od innego akcjonariusza tej spółki za cenę 2 638 tys. zł. Ponadto, w przedmiotowej Umowie zostało wskazane warunkowe zobowiązanie, obowiązujące do końca roku 2019, na mocy którego Agora S.A. zapłaci sprzedającemu dodatkową cenę stanowiącą różnicę między ceną już zapłaconą a ceną wyliczoną zgodnie z Umową. Na skutek powyższej transakcji sprzedaży Agora S.A. posiada 8 839 800 akcji w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 86,55 % akcji w kapitale zakładowym i 86,55% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, zaś przy uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Helios S.A., o którym mowa powyżej, Agora S.A. będzie posiadać 10 189 800 akcji w kapitale zakładowym spółki Helios S.A., co da jej 88,12% udziału w kapitale zakładowym i 88,12% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana kapitału zakładowego nie została zarejestrowana.

W dniu 29 kwietnia 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 7 520 zł i dzieli się na 94 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 40,43% udziału w kapitale zakładowym i 40,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 15 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 12 czerwca 2014 r., Agora S.A. złożyła zapis na 1 746 301 akcji spółki Stopklatka S.A. wynikających z emisji 4 254 710 akcji zwykłych na okaziciela serii D zaoferowanych w drodze publicznej oferty za cenę emisyjną 2,30 zł za akcję i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 4 016 492,30 zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. po podwyższeniu wynosi 6 529 956,00 zł, w którym Agora S.A. posiada 2 680 152 akcji, co daje jej 41,04% udziału w kapitale zakładowym i 41,04% głosów na zgromadzeniu wspólników. Zmiana wysokości kapitału zakładowego Stopklatka S.A. wynikająca z powyższej emisji została zarejestrowana w dniu 16 lipca 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 18 lipca 2014 r., zgromadzenie wspólników spółki Social Hackers Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 4 500 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 225 tys. zł) Agora S.A. objęła 4 500 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 945 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po podwyższeniu kapitału wynosi 455 tys. zł i dzieli się na 9 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 4 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 49,45% udziału w kapitale zakładowym i 49,45% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 30 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st.

Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował opisane podwyższenie kapitału zakładowego spółki oraz zmianę firmy spółki z Social Hackers Sp. z o.o. na Hash.fm Sp. z o.o.

W dniu 7 sierpnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 80 zł każdy (razem 800 zł). Agora S.A. objęła 10 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 250 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 8 320 zł i będzie się dzielić na 104 udziały po 80 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 12 sierpnia 2014 r., Agora S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów, na mocy której nabyła 31 udziałów spółki AdTaily Sp. z o.o. od innego wspólnika tej spółki za cenę 171 487 zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada 675 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 80,36% udziału w kapitale zakładowym i 80,36% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 10 września 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji spółki TV Zone Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiadała w kapitale zakładowym spółki TV Zone Sp. z o.o. 100 udziałów o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

W dniu 25 września 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 20 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy (razem 2 tys. zł). Agora S.A. objęła 20 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 340 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia będzie wynosić 20 tys. zł i będzie się dzielić na 200 udziałów po 100 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. będzie posiadać 113 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co da jej 56,5% udziału w kapitale zakładowym i 56,5% głosów na zgromadzeniu wspólników. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana.

W dniu 15 grudnia 2014 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sir Local Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 750 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 37 500 zł). Agora S.A. objęła 750 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 700 tys. zł, z którego Spółka potrąciła część wierzytelności przysługującej jej z tytułu udzielonej pożyczki wobec spółki Sir Local Sp. z o.o. w wysokości 201 tys. zł i ostatecznie dokonała wpłaty w wysokości 499 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 134 500 zł i dzieli się na 2 690 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 2 110 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 78,43% udziału w kapitale zakładowym i 78,43% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 17 lutego 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

37. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanyymi na koniec 2014 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Jednostki zależne		
Udziały lub akcje	536 748	502 677
Udzielone pożyczki długoterminowe	15 467	18 962
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 985	6 468
Dopłaty do kapitału	-	974
Należności długoterminowe	7 609	18 667
Należności z tytułu dostaw i usług	5 822	2 605
Należności pozostałe	23 346	12 324
Zobowiązania z tytułu cash pooling	22 108	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 947	3 988
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	4 914	6 807
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	6 186	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 618	-
Należności z tytułu dostaw i usług	20	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	-
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	12	-
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	13 584	12 219
Należności z tytułu dostaw i usług	177	94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	109	3
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	65	13
Znaczący inwestor		
Pozostałe zobowiązania	76	67
Zarząd Emitenta		
Należności	10	23
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora		
Należności	89	257

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаными w ciągu 2014 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2014 r.	2013 r.
Jednostki zależne		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 010	25 906
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(89 951)	(80 906)
Pozostałe przychody operacyjne	8	15
Przychody z tytułu dywidend	9 438	3 262
Przychody finansowe z tytułu odsetek od leasingu finansowego i pożyczek udzielonych	1 391	1 936
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	3 611	(587)
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	(170)	(734)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(30)	-
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	793	-
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(827)	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	77	-
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	441	93
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(489)	(265)
Przychody z tytułu dywidend	180	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	1	-
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71	66
Pozostałe przychody operacyjne	156	342

W ramach Grupy Agora występują głównie następujące transakcje:

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

Transakcje z podmiotami powiązаными są zawierane na warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej przez podmioty Grupy Agora.

38. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

	Inwestycja związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Inwestycja związana z działalnością dotyczącą praw do wydawania określonych czasopism	Inwestycja związana z działalnością radiową	Inwestycja związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Inwestycja związana z działalnością na rynku kinowym	Inwestycja związana z działalnością w Sport4People Sp. z o.o.
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia					
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)					
2015	42%	(28%)	(51%)	(67%)	100%	95%
2016	27%	40%	131%	148%	2%	(41%)
2017	17%	3%	(33%)	2%	12%	726%
2018	16%	6%	5%	13%	(2%)	(42%)
2019	23%	9%	2%	19%	(18%)	118%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)					
2015-2019	7,6%	8,7%	7,6%	9,0%	8,5%	7,7%

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

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

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

W 2014 r. w wyniku przeprowadzonych testów dokonane zostały odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do praw do wydawania dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę S.A. w wysokości 15 127 tys. zł. Niekorzystna zmiana kluczowych założeń powodowałaby konieczność dokonania dodatkowych odpisów.

W 2013 r. nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące inwestycji wymienionych w tabeli powyżej.

39. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

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

- ▶ Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za 2014 r. (2013 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 = 4,1893 zł (1 EURO = 4,2110 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł, na 31 grudnia 2013 r. 1 EURO = 4,1472 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2014	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	628 891	619 691	150 118	147 160
Strata z działalności operacyjnej	(66 264)	(20 844)	(15 817)	(4 950)
Strata brutto	(33 559)	(2 222)	(8 011)	(528)
Strata netto	(25 984)	(1 857)	(6 202)	(441)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(4 812)	13 368	(1 149)	3 175
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	31 160	(29 780)	7 438	(7 072)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(44 504)	(38 464)	(10 623)	(9 134)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(18 156)	(54 876)	(4 334)	(13 032)
Aktywa razem	1 195 793	1 255 186	280 551	302 659
Zobowiązania długoterminowe	27 900	38 972	6 546	9 397
Zobowiązania krótkoterminowe	161 737	154 138	37 946	37 167
Kapitał własny	1 006 156	1 062 076	236 059	256 095
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	11 951	12 282
Średnia ważona liczba akcji	50 183 961	50 937 386	50 183 961	50 937 386
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,52)	(0,04)	(0,12)	(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	20,05	20,85	4,70	5,03

40. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

▶ **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce TV Zone Sp. z o.o.**

W dniu 14 stycznia 2015 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TV Zone Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 1 000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 50 tys. zł). Agora S.A. objęła 1 000 udziałów za wkład pieniężny w kwocie 50 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji podwyższenia wynosi 55 tys. zł i dzieli na 1 100 udziałów po 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiada 1 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki i nadal posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 25 lutego 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

▶ **Udzielenie pożyczki spółce Stopklatka S.A.**

W dniu 15 stycznia 2015 r. Agora S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie ("Umowa"). Na mocy Umowy Agora S.A. udzieliła Stopklatce S.A. pożyczki w wysokości 2 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o 1,5 punktu procentowego w skali roku. Strony Umowy ustaliły, iż spłata pożyczki w powiększeniu o odsetki nastąpi jednorazowo, nie później, niż w dniu 30 czerwca 2015 r. Pożyczkobiorca może zwrócić całość albo część pożyczki przed upływem wskazanego w umowie terminu.

▶ **Udzielone poręczenia**

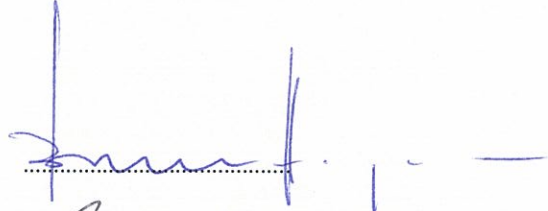
W dniu 9 marca 2015 r. Agora S.A. udzieliła poręczenia za przyszłe zobowiązania dwóch spółek zależnych Trader.com (Polska) Sp. z o.o. (do wysokości 2 400 tys. zł) oraz Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (do wysokości 14 400 tys. zł) wynikające z wykorzystania udzielonego tym spółkom limitu zadłużenia w ramach umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 5 grudnia 2014 roku.

▶ **Oferta skupu akcji własnych**

W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Agory S.A. ogłosił ofertę skupu akcji własnych Spółki w ramach programu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2014 r. Informacje na temat ogłoszonej oferty zostały przedstawione w nocie 12.

Warszawa, 1 kwietnia 2015 r.

Bartosz Hojka – Prezes Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Robert Musiał – Członek Zarządu



Tomasz Jagiełło – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Ewa Kuzio – Główna Księgowa

