

**AGORA S.A.**

Jednostkowe  
sprawozdanie  
finansowe  
**na 31 grudnia  
2015 r. i za rok  
zakończony  
31 grudnia 2015 r.**

1 kwietnia 2016 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 2015 R.**

	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Wartości niematerialne	3	59 635	61 664
Rzeczowe aktywa trwałe	4	281 851	314 725
Długoterminowe aktywa finansowe	5	569 446	572 069
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	6	17 912	8 164
		<b>928 844</b>	<b>956 622</b>
<b>Aktywa obrotowe:</b>			
Zapasy	7	19 566	20 601
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	8	175 499	186 855
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	24
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	83 715	3 616
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	11 682	28 075
		<b>290 462</b>	<b>239 171</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 219 306</b>	<b>1 195 793</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWY BILANS NA 31 GRUDNIA 2015 R. (C.D.)**

	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	11	47 665	50 937
Akcje własne	11	-	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe		119 855	137 289
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	696 049	700 798
		<b>1 010 761</b>	<b>1 006 156</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	12 182	21 376
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	-	4 483
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	1 905	1 844
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	15	118
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		81	79
		<b>14 183</b>	<b>27 900</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	16	163	175
Zobowiązania krótkoterminowe	19	108 801	91 654
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13	17 878	8 643
Pozostałe zobowiązania finansowe	14	16 865	22 108
Rezerwy na zobowiązania	17	297	1 241
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18	50 358	37 916
		<b>194 362</b>	<b>161 737</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 219 306</b>	<b>1 195 793</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 R.

	Nota	Rok 2015	Rok 2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	659 520	628 891
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	(409 842)	(392 017)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>249 678</b>	<b>236 874</b>
Koszty sprzedaży	21	(225 179)	(201 727)
Koszty ogólnego zarządu	21	(81 205)	(82 047)
Pozostałe przychody operacyjne	22	29 772	3 652
Pozostałe koszty operacyjne	23	(6 861)	(23 016)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>		<b>(33 795)</b>	<b>(66 264)</b>
Przychody finansowe	27	40 488	34 830
Koszty finansowe	28	(1 934)	(2 125)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>4 759</b>	<b>(33 559)</b>
Podatek dochodowy	29	8 963	7 575
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>13 722</b>	<b>(25 984)</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	30	0,29	(0,52)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2015 R.**

	Rok 2015	Rok 2014
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>13 722</b>	<b>(25 984)</b>
<b>Inne całkowite dochody / (straty):</b>		
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	212	154
Podatek dochodowy	(40)	(29)
	<b>172</b>	<b>125</b>
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat</b>		
<b>Inne całkowite dochody/ (straty) ogółem, za okres</b>	<b>172</b>	<b>125</b>
<b>Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres</b>	<b>13 894</b>	<b>(25 859)</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 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
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.:</b>						
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>50 937</b>	<b>(30 060)</b>	<b>147 192</b>	<b>137 289</b>	<b>700 798</b>	<b>1 006 156</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	13 722	13 722
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	172	-	172
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>13 722</b>	<b>13 894</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
Umorzenie akcji własnych (nota 11)	(3 272)	39 348	-	3 272	(39 348)	-
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 11)	-	(9 288)	-	-	-	(9 288)
Kapitał rezerwowy przeznaczony na skup akcji własnych	-	-	-	(20 877)	20 877	-
Pozostałe	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>(3 272)</b>	<b>30 060</b>	<b>-</b>	<b>(17 606)</b>	<b>(18 471)</b>	<b>(9 289)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>47 665</b>	<b>-</b>	<b>147 192</b>	<b>119 855</b>	<b>696 049</b>	<b>1 010 761</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 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
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.:</b>						
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>50 937</b>	<b>-</b>	<b>147 192</b>	<b>116 287</b>	<b>747 660</b>	<b>1 062 076</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(25 984)	(25 984)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	125	-	125
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>(25 984)</b>	<b>(25 859)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>						
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>						
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)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>-</b>	<b>(30 060)</b>	<b>-</b>	<b>20 877</b>	<b>(20 878)</b>	<b>(30 061)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>50 937</b>	<b>(30 060)</b>	<b>147 192</b>	<b>137 289</b>	<b>700 798</b>	<b>1 006 156</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.



## JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 R.

	Nota	Rok 2015	Rok 2014
<b>Działalność operacyjna</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>4 759</b>	<b>(33 559)</b>
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		32 315	33 972
Amortyzacja wartości niematerialnych		17 315	7 899
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(1 973)	(3 611)
Odsetki, netto		(591)	(445)
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(22 076)	(3 537)
Przychody z tytułu dywidend		(34 429)	(9 618)
Zmiana stanu rezerw		(895)	(57)
Zmiana stanu zapasów		1 035	(4 659)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(1 720)	(4 916)
Zmiana stanu zobowiązań		16 595	9 004
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		12 225	3 400
Inne korekty		713	975
<b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>		<b>23 273</b>	<b>(5 152)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(272)	340
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>		<b>23 001</b>	<b>(4 812)</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3 215	456
Dywidendy otrzymane		42 704	1 344
Splata udzielonych pożyczek		9 852	4 260
Wpływy z tytułu odsetek		1 852	9 923
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		29 029	98 043
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego		16 096	12 668
Zwrot dopłat do kapitału		-	1 250
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(15 621)	(24 590)
Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane		(5 918)	(21 334)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(94 100)	(49 000)
Udzielone pożyczki		(4 000)	(1 860)
Pozostałe wydatki	9	(10 645)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(27 536)</b>	<b>31 160</b>

	Nota	Rok 2015	Rok 2014
<b>Działalność finansowa</b>			
Wpływy z kredytów i pożyczek		18 509	-
Wpływy z tytułu cash poolingu		3 446	22 080
Nabycie akcji własnych		(9 288)	(30 060)
Spłata kredytów i pożyczek		(9 363)	(34 939)
Wydatki z tytułu cash poolingu		(14 122)	-
Odsetki zapłacone		(541)	(995)
Inne		(499)	(590)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>		<b>(11 858)</b>	<b>(44 504)</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(16 393)</b>	<b>(18 156)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Na początek okresu obrotowego		28 075	46 231
Na koniec okresu obrotowego		11 682	28 075

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2015 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 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*), działalność internetowa i działalność wydawnicza w segmencie czasopism, wydawnictw periodycznych oraz książkowych. Spółka angażuje się również w projekty z zakresu koprodukcji i produkcji filmowej. Spółka jest również 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 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. Ponadto, w grudniu 2015 r. spółka zależna Green Content Sp. z o.o. otrzymała decyzję Przewodniczącego Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji o udzieleniu koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Agora S.A. kontrolowała 19 spółek zależnych, posiadała udziały w dwóch spółkach współkontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz posiadała udziały w trzech spółkach stowarzyszonych: GoldenLine 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.

#### (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:

Bartosz Hojka	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

#### (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	przez cały rok
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Paweł Mazur	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok

## (g) Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 1 kwietnia 2016 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 2014 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 2015 r. efektywne są następujące nowe interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Interpretacja KIMSF 21 *Oplaty publiczne*;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej - *Ulepszenia 2011-2013*.

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

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

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

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

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

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

#### (e) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

#### (f) Pochodne instrumenty finansowe

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.

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.

#### (g) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, z wyjątkiem aktywów finansowych

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

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

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

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

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

#### **(j) Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane**

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

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

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

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

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

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

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

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

## (m) Należności

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

## (n) Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży bez należnego podatku od towarów i usług pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. 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 standardu MSSF 2 opisanymi poniżej oraz zyski i straty aktuarialne rozpoznane zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie (r).

W Spółce realizowane były plany motywacyjne oparte o akcje Agory S.A., których realizacja zakończyła się w pierwszym półroczu 2013 r. W ramach tych planów, które opierały się o płatności w papierach wartościowych rozliczane w instrumentach finansowych, wybrani pracownicy byli uprawnieni do objęcia certyfikatów uczestnictwa w zamkniętym funduszu inwestycyjnym. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ustalana przy użyciu metod wyceny, które brały pod uwagę takie czynniki jak: wartość giełdowa akcji Agory, specyfikę i koszty działania funduszu, rodzaj przekazanych akcji oraz prawa wynikające z posiadanych certyfikatów. Wartość godziwa przyznanych certyfikatów była ujmowana w kosztach wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem pozycji zysków/(strat) z lat ubiegłych i roku bieżącego. 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.

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

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

## (p) Podatek dochodowy

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

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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

## (q) Rezerwy

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

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

## (r) Świadczenia emerytalne

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

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



poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuarium w oparciu o metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zmiana wartości zobowiązania jest ujmowana w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem zysków/strat aktuarialnych, które są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

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

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

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

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

### **(u) Ujmowanie przychodów**

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

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

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

#### *(ii) Świadczenie usług*

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

#### *(iii) Odsetki*

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

#### *(iv) Dywidendy*

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

### **(v) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Prezentacja wg segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy Agora i jest zawarta w „Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2015 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 Spółce realizowane są trzyletnie plany motywacyjne opisane w nocie 26, 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 (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) 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.

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

Zmiany wynikają z cyklu dorocznych ulepszeń do standardów. Ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji.

Spółka nie spodziewa się, aby powyższe zmiany do standardów miały istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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 w rozumieniu MSSF 3 *Połączenia jednostek* gospodarczych oraz zakresu wymaganych ujawnień.

Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, ponieważ spółka nie jest stroną wspólnych ustaleń umownych spełniających powyższe kryteria.

4) Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod 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. Dla wartości niematerialnych w szczególnych przypadkach założenie to może zostać odrzucone.

Spółka nie spodziewa się, aby powyższe zmiany do standardów miały istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

5) 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.

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 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.

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

1) MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. oraz później, przy czym Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)

Przejściowy 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.

2) 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 i wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 *Połączenia Jednostek Gospodarczych*.

Powyższe zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3) 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.

4) *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.

5) *MSSF 15 Przychody z umów z klientami* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 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) *MSSF 16 Leasing* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. oraz później)

MSSF 16 zastępuje MSR 17 *Leasing* oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym i operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą amortyzacji, natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.

Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.

Spółka analizuje wpływ nowego standardu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

7) Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy - Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Zmiany wyjaśniają, między innymi, że niezrealizowane straty powiązane z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, dla których wartością podatkową jest ich początkowy koszt, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych. Zmiany wprowadzają również dodatkowe wskazówki w

zakresie oceny czy w przyszłości wystąpią zyski podatkowe, dzięki którym będzie można rozliczyć ujemne różnice przejściowe.

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

8) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych - Inicjatywa dotycząca ujawnień (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. oraz później)

Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym. Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.

Spółka oczekuje, że zastosowanie zmian może skutkować zwiększeniem ujawnień dotyczących zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej zgodnie z wymaganiami standardu.

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>58 380</b>	<b>3 262</b>	<b>96 594</b>	<b>15 076</b>	<b>173 312</b>
Zwiększenia	-	-	12 681	3 010	15 691
Zakup	-	-	2 269	360	2 629
Rozliczenie z inwestycji	-	-	10 412	2 650	13 062
Zmniejszenia	-	-	-	(3 000)	(3 000)
Sprzedaż	-	-	-	(3 000)	(3 000)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>58 380</b>	<b>3 262</b>	<b>109 275</b>	<b>15 086</b>	<b>186 003</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>35 021</b>	<b>843</b>	<b>62 327</b>	<b>13 457</b>	<b>111 648</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	14 145	3 170	17 315
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	405	-	405
Sprzedaż	-	-	-	(3 000)	(3 000)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>35 021</b>	<b>843</b>	<b>76 877</b>	<b>13 627</b>	<b>126 368</b>
<b>Wartość netto</b>					
Na 1 stycznia 2015 r.	23 359	2 419	34 267	1 619	61 664
Na 31 grudnia 2015 r.	23 359	2 419	32 398	1 459	59 635

## 3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

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

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.

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych zostały przedstawione w nocie 33.



## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>7 704</b>	<b>28 010</b>	<b>263 253</b>	<b>531 971</b>	<b>4 203</b>	<b>21 576</b>	<b>10 840</b>	<b>867 557</b>
Zwiększenia	-	-	171	7 896	96	145	6 966	15 274
Zakup	-	-	171	6 341	96	85	6 966	13 659
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	1 555	-	60	-	1 615
Zmniejszenia	-	-	-	(21 979)	(274)	(1 115)	(15 742)	(39 110)
Sprzedaż	-	-	-	(809)	(265)	(1)	(968)	(2 043)
Likwidacja	-	-	-	(21 170)	(9)	(1 114)	(97)	(22 390)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(14 677)	(14 677)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>7 704</b>	<b>28 010</b>	<b>263 424</b>	<b>517 888</b>	<b>4 025</b>	<b>20 606</b>	<b>2 064</b>	<b>843 721</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.</b>	-	<b>10 773</b>	<b>99 394</b>	<b>419 990</b>	<b>3 242</b>	<b>19 433</b>	-	<b>552 832</b>
Odpis amortyzacyjny za okres	-	228	6 783	24 635	282	387	-	32 315
Sprzedaż	-	-	-	(789)	(265)	(1)	-	(1 055)
Likwidacja	-	-	-	(21 102)	(9)	(1 111)	-	(22 222)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.</b>	-	<b>11 001</b>	<b>106 177</b>	<b>422 734</b>	<b>3 250</b>	<b>18 708</b>	-	<b>561 870</b>
<b>Wartość netto</b>								
Na 1 stycznia 2015 r.	7 704	17 237	163 859	111 981	961	2 143	10 840	314 725
Na 31 grudnia 2015 r.	7 704	17 009	157 247	95 154	775	1 898	2 064	281 851

## 4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>7 721</b>	<b>28 010</b>	<b>262 242</b>	<b>527 964</b>	<b>3 566</b>	<b>21 105</b>	<b>5 035</b>	<b>855 643</b>
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)
<b>Wartość brutto na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>7 704</b>	<b>28 010</b>	<b>263 253</b>	<b>531 971</b>	<b>4 203</b>	<b>21 576</b>	<b>10 840</b>	<b>867 557</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2014 r.</b>	-	<b>10 545</b>	<b>92 590</b>	<b>401 242</b>	<b>3 064</b>	<b>19 651</b>	-	<b>527 092</b>
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)
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>10 773</b>	<b>99 394</b>	<b>419 990</b>	<b>3 242</b>	<b>19 433</b>	-	<b>552 832</b>
<b>Wartość netto</b>								
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

Wszystkie aktywa przedstawione w tabeli powyżej są własnością Spółki.

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

**4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.**

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

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2015 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 400
2	Budynki i budowle	101 600
3	Urządzenia techniczne i maszyny	8 278
	<b>Razem</b>	<b>114 278</b>

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 33.

**5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

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

	2015 r.	2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>572 069</b>	<b>534 832</b>
Udziały i akcje	556 602	514 896
Udzielone pożyczki	15 467	18 962
Dopłaty do kapitału	-	974
<b>Zwiększenia</b>	<b>7 692</b>	<b>43 648</b>
Udziały i akcje	5 918	41 706
- zakup udziałów i akcji	5 866	9 495
- podwyższenie kapitału w spółce	52	16 523
- odwrócenie odpisu aktualizującego	-	15 688
Udzielone pożyczki	1 774	1 666
- naliczenie odsetek	374	666
- odwrócenie odpisu aktualizującego	1 400	1 000
Dopłaty do kapitału	-	276
- odwrócenie odpisu aktualizującego	-	276
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(10 315)</b>	<b>(6 411)</b>
Udziały i akcje	(600)	-
- odpis aktualizujący	(600)	-
Udzielone pożyczki	(9 715)	(5 161)
- spłata pożyczek	(8 265)	(2 455)
- reklasyfikacje	(1 450)	(2 706)
Dopłaty do kapitału	-	(1 250)
- zwrot dopłat do kapitału	-	(1 250)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>569 446</b>	<b>572 069</b>
Udziały i akcje	561 920	556 602
Udzielone pożyczki	7 526	15 467
Dopłaty do kapitału	-	-

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

## 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	7 610
Pozostałe należności długoterminowe	17 883	399
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	155
	<b>17 912</b>	<b>8 164</b>

W grudniu 2015 r. Agora S.A. i jej spółka zależna Agora Poligrafia Sp. z o.o. zawarły porozumienie o rozwiązaniu dotychczasowej umowy najmu maszyn drukarskich i urządzeń towarzyszących oraz umowę dotyczącą ich sprzedaży. Spłata należności z tytułu odsprzedaży maszyn została rozłożona na 24 oprocentowane raty miesięczne. Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozycja pozostałe należności zawiera długoterminową część należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich w wysokości 17 299 tys. zł.

### Należności długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wartość minimalnych opłat leasingowych	-	22 971
Niezrealizowane przychody finansowe	-	(383)
	-	<b>22 588</b>

### Wiekowanie należności z tytułu leasingu (inwestycji leasingowej netto):

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Do 1 roku	-	14 978
Powyżej 1 roku do 5 lat	-	7 610
	-	<b>22 588</b>

### Wiekowanie minimalnych opłat leasingowych przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Do 1 roku	-	15 314
Powyżej 1 roku do 5 lat	-	7 657
	-	<b>22 971</b>

## 7. ZAPASY

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Materiały	17 557	16 679
Produkcja w toku	-	3 203
Produkty gotowe	1 715	339
Towary	294	380
	19 566	20 601
Odpis aktualizujący wartość	7 979	7 647
<b>Zapasy, wartość brutto</b>	<b>27 545</b>	<b>28 248</b>

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 123 286 tys. zł (2014 r.: 137 080 tys. zł) i jest prezentowana w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

Odpis z tytułu utraty wartości oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości zostały ujęte w „kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat (w 2015 r. utworzenie odpisu aktualizującego w kwocie netto 998 tys. zł., w 2014 r.: 418 tys. zł).

## 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	128 266	131 152
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	5 441	4 476
Rozliczenia międzyokresowe	4 257	5 299
Należności z tytułu leasingu finansowego (nota 6)	-	14 978
Należności z tytułu dywidend (nota 37)	-	8 275
Pozostałe	37 535	22 675
	<b>175 499</b>	<b>186 855</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	12 604	15 095
<b>Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto</b>	<b>188 103</b>	<b>201 950</b>

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 18 237 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 20 563 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i wynosi 2%. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe należności zawierają krótkoterminową część należności z tytułu odsprzedaży maszyn drukarskich do spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o. w wysokości 16 864 tys. zł.

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności nieprzeterminowane	93 232	87 586
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	23 898	31 745
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 039	5 852
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 789	5 113
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 111	3 645
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	11 801	12 306
	<b>140 870</b>	<b>146 247</b>

## Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

### Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2015 r.	2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>15 095</b>	<b>13 132</b>
Zwiększenia	4 589	5 392
Rozwiązania	(3 984)	(1 392)
Wykorzystania	(3 096)	(2 037)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 604</b>	<b>15 095</b>

## 9. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	65 405	13
Pożyczki udzielone	6 534	3 603
Należności z tytułu cash pooling	1 131	-
Pozostałe	10 645	-
	<b>83 715</b>	<b>3 616</b>

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

Pozostałe aktywa finansowe dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje spółki Stopklatka S.A. opisanymi w nocie 36 i została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r.

## 10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	11 039	27 341
Lokaty bankowe	548	655
Inne	95	79
	<b>11 682</b>	<b>28 075</b>

Pozycja „środki pieniężne w kasie i na rachunkach” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 684 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 9 349 tys. zł).

## 11. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Kapitał zarejestrowany

Kapitał zarejestrowany na 31 grudnia 2015 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	43 383 826	43 383	zamiana udziałów na akcje, emisja akcji
			<b>47 665 426</b>	<b>47 665</b>	

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

Wysokość uprzywilejowania akcji serii A wynosi 5 głosów na akcję.

Wszystkie akcje wyemitowane są w pełni opłacone.

### 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 mogła 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 były akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,0 zł każda akcja, które łącznie stanowiły 4,91% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadały 2 500 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 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 było ich umorzenie.

**W dniu 1 kwietnia 2015 r.** Zarząd Agory S.A. ogłosił drugą ofertę skupu akcji własnych Spółki („Oferta”). Podmiotami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie byli wszyscy akcjonariusze Spółki. W ramach Oferty, Spółka zaoferowała, że 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 wynosiła 12,00 zł. Przyjmowanie ofert sprzedaży Akcji rozpoczęło się w dniu 7 kwietnia 2015 r., a zakończyło w dniu 17 kwietnia 2015 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu Oferty był Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK.

**W dniu 24 kwietnia 2015 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował że w dniu 24 kwietnia 2015 r., w wyniku ogłoszonej Oferty, Spółka nabyła, poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Banku Zachodniego WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK, łącznie 771 960 akcji własnych. Nabyte akcje były akcjami na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, które łącznie stanowiły 1,52 % kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadały 771 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 1,13% 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 9 288 tys. zł. Celem zakupu Nabytych Akcji było ich umorzenie.

łącznie, w wyniku realizacji całego programu nabywania akcji własnych, do którego Zarząd Agory S.A. został upoważniony w uchwale nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 r. i po rozliczeniu Oferty, Spółka posiadała 3 271 960 akcji własnych, o wartości nominalnej 1,0 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, które stanowiły 6,42% kapitału zakładowego Spółki oraz łącznie odpowiadały 3 271 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,81% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z prawem, Spółka nie wykonywała praw udziałowych z akcji własnych.

**W dniu 26 czerwca 2015 r.** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agory S.A. podjęło uchwałę o umorzeniu skupionych akcji własnych oraz o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 271 960 zł.

**W raporcie bieżącym z dnia 23 września 2015 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, że w dniu 22 września 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Agory S.A. o kwotę 3 271 960 zł, tj. z kwoty 50 937 386 zł do kwoty 47 665 426 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki było wynikiem umorzenia 3 271 960 akcji własnych Spółki na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda, dających prawo do 3 271 960 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, nabytych przez Spółkę w ramach realizacji dwóch etapów programu nabywania akcji własnych opisanego powyżej.

### 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 2014, która wyniosła 25 984 tys. zł, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (WZA) z 26 czerwca 2015 r. została w całości pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

## 13. KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Krótkoterminowe kredyty bankowe	17 878	8 643
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>17 878</b>	<b>8 643</b>

Na podstawie Aneksu nr 1 do umowy kredytowej o Wielocelowy Limit Kredytowy, podpisanego 26 maja 2015 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Agora S.A. dysponuje otwartym kredytem terminowym do kwoty 100,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 31 maja 2016 r. oraz kredytem w rachunku bieżącym do kwoty 35,0 mln zł z okresem dostępności do dnia 28 maja 2016 r.

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka spłaciła ostatnią ratę linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 17 878 tys. zł.



Wierzyciel	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy		Kwota pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>								
Bank Pekao S.A.	135 000	169 929	17 878	8 643	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 30.06.2017 r. do 30.06.2020 r., kredyt w rachunku bieżącym z okresem dostępności do 28 maja 2016 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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	-	4 483
	-	<b>4 483</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	12 561	22 108
	<b>16 865</b>	<b>22 108</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe obejmują zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej wobec akcjonariusza niekontrolującego spółki Helios S.A. w wysokości 4 304 tys. zł oraz zobowiązania Agory S.A. wobec spółek zależnych wynikające z rozliczeń w ramach systemu cash pooling funkcjonującego w Grupie Agora od 5 grudnia 2014 r.

**15. AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

Podatek odroczony został wyliczony według ustawowej stawki podatkowej - 19% (2014 r.: 19%).

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	2015 r.	2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>15 749</b>	<b>14 981</b>
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
<b>Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i straty podatkowej</b>	<b>566</b>	<b>797</b>
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	2 159	411
Aktywa i zobowiązania finansowe	124	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	(11)
Zobowiązania z tytułu odsetek	5	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(1 399)	455
Rezerwy na zobowiązania	49	(79)
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	63	(259)
Należności objęte odpisem aktualizującym	(437)	280

	(40)	(29)
<b>Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów</b>		
Rezerwy na zobowiązania	(40)	(29)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>16 275</b>	<b>15 749</b>
Bierne rozliczenie międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	8 895	6 736
Aktywa i zobowiązania finansowe	124	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	-
Zobowiązania z tytułu odsetek	5	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 795	6 194
Rezerwy na zobowiązania	393	384
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 516	1 453
Należności objęte odpisem aktualizującym	545	982

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2015 r.	2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>37 125</b>	<b>42 711</b>
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
<b>Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych</b>	<b>(8 668)</b>	<b>(5 586)</b>
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(4 306)	(2 440)
Aktywa i zobowiązania finansowe	-	(469)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(37)	37
Należności z tytułu odsetek	(100)	(1 339)
Leasing finansowy	(4 276)	(1 529)
Pozostałe	51	154
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>28 457</b>	<b>37 125</b>
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	28 122	32 428
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	-	37
Należności z tytułu odsetek	31	131
Leasing finansowy	-	4 276
Pozostałe	304	253
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aktywa	16 275	15 749
Rezerwa	28 457	37 125
<b>Aktywa /(rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto</b>	<b>(12 182)</b>	<b>(21 376)</b>

**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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	Data wygaśnięcia
Nierozliczone straty podatkowe	17 986	34 845	do 2019 r.
Nierozliczone ulgi podatkowe	-	3 970	do 2015 r.
Ujemne różnice przejściowe związane z inwestycjami w spółki	28 532	27 934	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 2014 r.: 3 322 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 2015 r. wynosi 2 068 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 2 019 tys. zł).

**17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**

	2015 r.	2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 241</b>	<b>1 424</b>
Rezerwa na reorganizację	-	15
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	681
Rezerwa na sprawy sporne	1 241	728
<b>Zwiększenia rezerw</b>	<b>199</b>	<b>942</b>
Rezerwa na sprawy sporne	199	942
<b>Wykorzystanie rezerw</b>	<b>(224)</b>	<b>(682)</b>
Rezerwa na reorganizację	-	(15)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	(667)
Rezerwa na sprawy sporne	(224)	-
<b>Rozwiązanie rezerw</b>	<b>(919)</b>	<b>(443)</b>
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	(14)
Rezerwa na sprawy sporne	(919)	(429)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>297</b>	<b>1 241</b>
Rezerwa na sprawy sporne	297	1 241

<b>Część długoterminowa</b>	-	-
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>297</b>	<b>1 241</b>
Rezerwa na sprawy sporne	297	1 241

### Rezerwa na sprawy sporne

Spółka jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2015 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 1 120 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 1 365 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%, które stanowią zobowiązania warunkowe.

## 18. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Długoterminowe</b>		
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	-	118
- rezerwa na plan trzyletni (nota 26)	-	118
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	15	-
- pozostałe	15	-
	<b>15</b>	<b>118</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
<b>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>46 681</b>	<b>34 666</b>
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	7 501	7 869
- rezerwa na koszty systemu motywacyjnego	6 354	5 528
- rezerwa na płace	5 224	3 896
- rezerwa na plan trzyletni (nota 26)	2 899	-
- rezerwa z tytułu niezafakturowanych kosztów	24 590	17 373
- rezerwa z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	113	-
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>3 677</b>	<b>3 250</b>
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	2 855	2 751
- koszty sądowe	395	316
- pozostałe	427	183
	<b>50 358</b>	<b>37 916</b>

**19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 148	45 323
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	18 448	10 635
Pozostałe	9 822	9 778
Fundusze specjalne	24 383	25 918
	<b>108 801</b>	<b>91 654</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-30 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**

	2015 r.	2014 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	282 934	279 136
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	151 754	140 447
Przychody ze sprzedaży towarów	21 958	16 662
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	139 816	147 246
Pozostała sprzedaż	63 058	45 400
	<b>659 520</b>	<b>628 891</b>

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 37 992 tys. zł (za 2014 r.: 31 049 tys. zł).

**21. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW**

	2015 r.	2014 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	32 315	33 972
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	17 315	7 899
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	141 133	154 580
Reklama i reprezentacja	83 059	71 107
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	5 253	5 553
Podatki i opłaty	5 700	5 724
Pozostałe usługi obce	214 404	188 250
Koszty wynagrodzeń (nota 24)	217 538	208 973
<b>Razem koszty według rodzajów</b>	<b>716 717</b>	<b>676 058</b>
Zmiana stanu produktów	(197)	(5)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(294)	(262)
<b>Razem koszty operacyjne</b>	<b>716 226</b>	<b>675 791</b>
Koszty sprzedaży	(225 179)	(201 727)
Koszty ogólnego zarządu	(81 205)	(82 047)
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>409 842</b>	<b>392 017</b>

## 22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2015 r.	2014 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (1)	21 366	451
Dotacje	1 091	274
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	3 984	1 392
Rozwiązanie rezerw	919	443
Otrzymane darowizny	233	204
Odpisane zobowiązania	87	190
Pozostałe	2 092	698
	<b>29 772</b>	<b>3 652</b>

(1) W 2015 roku pozycja zawiera między innymi pozytywny wpływ rozwiązania umowy najmu maszyn drukarskich i urządzeń towarzyszących oraz ich odsprzedaży do spółki zależnej Agory Poligrafii Sp. z o.o. w wysokości 19 139 tys. zł.

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

## 23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2015 r.	2014 r.
Odpisy aktualizujące należności	4 589	5 392
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe (nota 3)	405	15 227
Darowizny	419	410
Utworzenie rezerw	199	942
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	168	9
Pozostałe	1 081	1 036
	<b>6 861</b>	<b>23 016</b>

## 24. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2015 r.	2014 r.
Wynagrodzenia	186 616	177 496
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30 922	31 477
	<b>217 538</b>	<b>208 973</b>
Średnia wielkość zatrudnienia	2 010	2 051

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

Wynagrodzenie członków Zarządu (wraz z wypłaconymi premiami z tytułu planów motywacyjnych) i Rady Nadzorczej Agora S.A.:

	2015 r.	2014 r.
<b>Zarząd</b>		
Bartosz Hojka	902	667
Grzegorz Kossakowski	864	661
Robert Musiał	735	570
Tomasz Jagiełło	384	221
Wanda Rapaczynski (1)	-	538
	<b>2 885</b>	<b>2 657</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Andrzej Szlęzak	108	108
Wanda Rapaczynski (2)	72	37
Tomasz Sielicki	72	72
Sławomir S. Sikora	72	72
Helena Łuczywo (3)	-	35
Dariusz Formela	72	72
Paweł Mazur (4)	72	11
	<b>468</b>	<b>407</b>

(1) Wanda Rapaczynski pełniła funkcję prezesa zarządu do 12 marca 2014 r.

(2) Wanda Rapaczynski pełni funkcję członka rady nadzorczej od 24 czerwca 2014 r.;

(3) Helena Łuczywo pełniła funkcję członka rady nadzorczej do 24 czerwca 2014 r.

(4) Paweł Mazur pełni funkcję członka rady nadzorczej od 6 listopada 2014 r.

Tomasz Jagiełło uzyskał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu spółki Helios S.A. w wysokości 352 tys. zł (w 2014 r.: 351 tys. zł). Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Wpływ na koszty wynagrodzeń planu motywacyjnego dla członków Zarządu opartego o instrumenty finansowe został przedstawiony w nocie 26.

**26. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE**

Począwszy od trzeciego kwartału 2013 r. członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w programie motywacyjnym („Trzyletni Plan Motywacyjny” za lata 2013-2015), który do końca 2014 r. był oparty o dwa komponenty opisane poniżej:

- 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 była od stopnia realizacji Celu EBITDA i była 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,
- stopień aprecjacji ceny giełdowej akcji Spółki („Cel Wzrostu Wartości Akcji”). Wartość potencjalnej premii w tym



elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego, zależna będzie od stopnia aprecjacji kursu w przyszłości, wyliczanego w zależności od średniej z kursów zamknięcia notowań akcji Spółki w okresie 1.01.2016 r. – 31.03.2016 r. („Kurs Odniesienia”), skorygowaną o: (i) sumę dywidend na 1 akcję Spółki, do których akcjonariusze nabyli prawo w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. oraz (ii) korektę z tytułu ewentualnego skupu akcji własnych w celu umorzenia w okresie 1.04.2013 r. – 31.03.2016 r. („Cena Akcji do Wyliczenia Premii”). W przypadku gdyby Cena Akcji do Wyliczenia Premii była niższa niż 9,9 zł, Cel Wzrostu Wartości Akcji uznaje się za niezrealizowany i premia w tym elemencie Trzyletniego Planu Motywacyjnego nie zostanie przyznana.

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

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

Na koniec 2014 r. został spełniony Warunek dotyczący realizacji określonego poziomu wyniku EBITDA Grupy Agora za 2014 r. (stanowiącego sumę zysku/straty z działalności operacyjnej i amortyzacji) 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.

W związku z powyższym, począwszy od pierwszego kwartału 2015 r., potencjalna premia wynikająca z Trzyletniego Planu Motywacyjnego opiera się tylko o stopień aprecjacji ceny akcji.

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	12,60
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	35,15
kurs bazowy	zł	9,00
stopa wolna od ryzyka	%	1,35-1,58 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 95%.

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

	2015 r.	2014 r.
Rachunek zysków i strat - zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	2 781	(577)
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(528)	110
Zobowiązania: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu	2 899	118
Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu	551	22

**Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie Członków Zarządu Agory S.A. na zwiększenie/(zmniejszenie) kosztów wynagrodzeń:**

	2015 r.	2014 r.
Bartosz Hojka	696	(136)
Grzegorz Kossakowski	695	(169)
Tomasz Jagiełło	695	(136)
Robert Musiał	695	(136)
<b>RAZEM</b>	<b>2 781</b>	<b>(577)</b>

## 27. PRZYCHODY FINANSOWE

	2015 r.	2014 r.
Dywidendy i udziały w zyskach	34 429	9 618
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	1 094	1 468
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	823	2 006
Odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (1)	1 646	17 925
Zyski z tytułu różnic kursowych	2 152	3 813
Wycena zobowiązania z tytułu płatności warunkowej	179	-
Pozostałe	165	-
	<b>40 488</b>	<b>34 830</b>

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

## 28. KOSZTY FINANSOWE

	2015 r.	2014 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów i pożyczek	694	1 837
Pozostałe odsetki	639	288
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe (nota 38)	600	-
Pozostałe	1	-
	<b>1 934</b>	<b>2 125</b>

## 29. PODATEK DOCHODOWY

## Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	2015 r.	2014 r.
<b>Podatek bieżący</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	-	-
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	(272)	1 192
	(272)	1 192
<b>Podatek odroczony</b>		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	9 235	6 383
	9 235	6 383
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>8 963</b>	<b>7 575</b>

## Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2015 r.	2014 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(40)	(29)
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(40)</b>	<b>(29)</b>

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:

	2015 r.	2014 r.
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>4 759</b>	<b>(33 559)</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2014 r.: 19%)	(904)	6 376
<b>Efekt podatkowy:</b>		
Dywidendy	6 542	1 828
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	266	96
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(927)	(1 587)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	152	3 177
Wykorzystanie strat i ulg podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 106	-
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	(3 507)
Inne	(272)	1 192
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 188,3% (2014: 22,6%)</b>	<b>8 963</b>	<b>7 575</b>

### 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. 47 906 531 (2014 r. 50 183 961).

**Średnia ważona liczba akcji:**

	2015 r.	2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>50 183 961</b>	<b>50 937 386</b>
Wpływ skupu akcji własnych	(2 277 430)	(753 425)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>47 906 531</b>	<b>50 183 961</b>

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

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 2015 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). 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., Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Inforadio Sp. z o.o., IM40 Sp. z o.o. oraz AdTaily Sp. z o.o. (od 7 sierpnia 2015 r.) 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.

Umowne terminy wymagalności w przypadku zobowiązań handlowych są opisane w nocie 19, a dotyczące kredytu bankowego w nocie 13. Przyszłe szacowane przepływy pieniężne wynikające z zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 32.

## **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.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym ryzyko to wynikało również z rozliczeń dotyczących leasingu maszyn drukarskich do spółki zależnej Agora Poligrafia Sp. z o.o.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 8 056 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 38 139 tys. zł), głównie w USD i EURO. W 2014 r. zdecydowana większość należności denominowanych w walucie obcej dotyczyła leasingu finansowego (leasing maszyn drukarskich do spółki zależnej).

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 2 674 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 2 066 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 2015 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. Ponadto, Spółka udziela pożyczek spółkom powiązanym.

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.

### **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 zewnętrznie 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'u), 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 2015 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto o 30 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 127 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 2015 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 460 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 2 957 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	31.12.2015 r.: 548 tys. zł 31.12.2014 r.: 655 tys. zł.	31.12.2015 r.: 65 405 tys. zł 31.12.2014 r.: 13 tys. zł.	31.12.2015 r.: 14 060 tys. zł 31.12.2014 r.: 19 070 tys. zł.	31.12.2015 r.: 17 878 tys. zł 31.12.2014 r.: 8 643 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 i w rachunku bieżącym
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

	Lokaty bankowe	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Pożyczki udzielone	Kredyt bankowy
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
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

	2015 r.	2014 r.
<b>Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych</b>		
Lokaty bankowe	235	624
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	484	1 359
Pożyczki udzielone	735	923
Należności z tytułu leasingu finansowego	359	545
Cash pooling	2	-
Inne	47	8
<b>Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych</b>		
Kredyt bankowy	(480)	(1 837)
Cash pooling	(436)	(30)
Inne	(6)	(3)

## 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 2015 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	65 405	-	65 405	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>65 405</b>	-	<b>65 405</b>	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>4 304</b>	-	-	<b>4 304</b>
	31 grudnia 2014 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	13	-	13	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>13</b>	-	<b>13</b>	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>4 483</b>	-	-	<b>4 483</b>

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

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 483</b>	-
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 14)	-	4 483
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat (nota 27)	(179)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 304</b>	<b>4 483</b>

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii należą prognozowana wysokość wyniku EBITDA 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 2015 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	17 878	17 878	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	12 561	12 561	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	4 304	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 148	56 148	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	5 621	5 621	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>96 512</b>	<b>92 208</b>	<b>4 304</b>	-	-	-

	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 cash pooling	22 108	22 108	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	6 190	-	-	-	6 190	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 323	45 323	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	5 067	5 067	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>87 564</b>	<b>81 374</b>	-	-	<b>6 190</b>	-

**33. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

Na 31 grudnia 2015 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 2 962 tys. zł, dotyczące wartości niematerialnych 330 tys. zł. Na 31 grudnia 2014 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczyły wartości niematerialnych i wyniosły 975 tys. zł.

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 20 329 tys. zł (31 grudnia 2014 r. 17 289 tys. zł).

**34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, UDZIELONE PORĘCZENIA I INNE ZABEZPIECZENIA**

Na 31 grudnia 2015 r. stan zobowiązań warunkowych, udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik główny	Okres ważności do	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao S.A.	Pracownicy Agory	28.01.2016 - 05.07.2020	289	255	-
Bank Pekao S.A.	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.	27.06.2016	14 400	-	-
Bank Pekao S.A.	Trader.com (Polska) Sp. z o.o.	27.06.2016	2 400	-	-

Agora S.A. udzieliła poręczeń dla Banku Polska Kasa Opieki S.A. na łączną kwotę 17 089 tys. zł ( w tym 289 tys. zł w związku z kredytami na zakup sprzętu przez pracowników Agory oraz 16 800 tys. zł w związku z zabezpieczeniem zobowiązań spółek zależnych z tytułu umowy cash pooling).

**35. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU**

Przyszłe zobowiązania z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego (w tym dzierżawy lub najmu) przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Do 1 roku	3 794	3 971
Od 1 do 5 lat	2 857	5 599
Więcej niż 5 lat	-	63
<b>Razem</b>	<b>6 651</b>	<b>9 633</b>

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 2015	31 grudnia 2014
<b>Spółki zależne konsolidowane metodą pełną (8)</b>		
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 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1),(4)	100,0%	100,0%
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
10 AdTaily Sp. z o.o., Kraków (5)	86,0%	80,4%
11 Helios S.A., Łódź (5)	88,5%	88,1%
12 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3), (5)	88,5%	88,1%
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków (5)	100,0%	56,5%
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	70,0%	70,0%
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	78,4%
16 TV Zone Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
17 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	-
18 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	-
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa (6)	100,0%	-
<b>Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (8)</b>		
20 GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa	36,0%	36,0%
21 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	46,2%
22 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (2)	40,0%	40,0%
23 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	41,0%
24 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	49,5%
<b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną metodą praw własności</b>		
25 Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	15,8%	15,8%
26 Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa (7)	-	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS S.A.;

(3) pośrednio przez Helios S.A.;

(4) w dniu 19 listopada 2015 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana nazwy spółki z Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. na Doradztwo Mediowe Sp. z o.o.;

(5) nabycie udziałów/akcji od udziałowców/akcjonariuszy niekontrolujących;

(6) utworzenie spółek w sierpniu 2015 r.;

(7) spółka zlikwidowana w dniu 13 kwietnia 2015 r.;

(8) w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Agory S.A.

**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 się 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.

**W dniu 3 kwietnia 2015 r.**, spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. ("GRA"), spółka zależna Agory S.A., nabyła 3 000 udziałów spółki BDM MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("BDM MEDIA") od czterech wspólników tej spółki za łączną cenę 936,5 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji GRA posiadała 3 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 3 kwietnia 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła z wspólnikami BDM MEDIA - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec BDM MEDIA za łączną cenę 1 903,5 tys. zł. Spółka BDM MEDIA posiadała koncesję na nadawanie programu KRK FM w Krakowie. Stacja radiowa KRK FM dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

**W dniu 13 kwietnia 2015 r.** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia z rejestru przedsiębiorców spółki Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o. w likwidacji, w której spółka AMS S.A. posiadała 41% udziałów.

**W dniu 25 czerwca 2015 r.** Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował uchwalone przez zgromadzenie wspólników spółki Online Technologies HR Sp. z o.o. podwyższenie kapitału zakładowego, w wyniku którego Agora S.A. posiada łącznie 48 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje jej 46,15% udziału w kapitale zakładowym i 46,15% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 2 lipca 2015 r.** spółka Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., spółka zależna Agory S.A., nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Fonia Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu („Fonia”), od czterech wspólników tej spółki, za łączną cenę 5 569 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji spółka GRA posiadała 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co dawało jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Dodatkowo, w dniu 2 lipca 2015 r. GRA - jako cesjonariusz - zawarła ze wspólnikami Fonia - jako cedentami - umowę przelewu wierzytelności przysługujących wspólnikom wobec Fonia za łączną cenę 181 tys. zł. Spółka Fonia posiadała koncesję na nadawanie programu *Radia Nostalgia* w Warszawie, który dołączyła do portfolio Grupy Radiowej Agory. Ponadto, Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji wyraziła zgodę na zmianę nazwy stacji na Radio Pogoda.

**W dniu 9 lipca 2015 r.** spółka Agora S.A. otrzymała wezwanie do nabycia 44 000 akcji spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi od akcjonariusza niekontrolującego, dokonane na podstawie zapisów Umowy Poręczenia – Umowy Opcyjnej z dnia 29 października 2010 r., za cenę wynikającą z postanowień tej umowy.

**W dniu 16 lipca 2015 r.**, spółka Agora S.A., nabyła 87 udziałów w kapitale zakładowym spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („S4P”) od dwóch wspólników tej spółki za łączną cenę 8 700 zł. Na skutek powyższej transakcji spółka Agora S.A. posiada obecnie 180 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 18 000 zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Tego samego dnia, przed nabyciem przez Agorę S.A. ww. udziałów, zostało podpisane porozumienie o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej z dnia 25 listopada 2011 r., zawartej pomiędzy S4P, udziałowcami niekontrolującymi S4P oraz spółką Agora S.A.

**W dniu 27 lipca 2015 r.**, spółka Agora S.A. nabyła 9 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od wspólnika tej spółki za łączną cenę 129 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 684 udziały w kapitale zakładowym tej spółki, co daje jej 81,43% udziałów w kapitale zakładowym i 81,43% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 17 sierpnia 2015 r.** spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki Green Content Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Green Content Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100 tys. zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały

dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym.

**W dniu 17 sierpnia 2015 r.** spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki Joy Media Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki Joy Media Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 tys. zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym.

**W dniu 17 sierpnia 2015 r.** spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny wspólnik, umowę spółki PTA Sp. z o.o. W dniu 19 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Agora S.A. posiada obecnie 400 udziałów w kapitale zakładowym spółki PTA Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte przez Agorę S.A. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 tys. zł. Posiadane przez Agorę S.A. udziały dają jej 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym.

**W dniu 27 sierpnia 2015 r.** Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Helios S.A. z kwoty 1 021 tys. zł do kwoty 1 156 tys. zł. Na skutek ww. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Agora S.A. posiadała 88,12% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,12% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 7 września 2015 r.,** w wykonaniu wezwania otrzymanego przez Agorę S.A. w dniu 9 lipca 2015 r., została podpisana Przyrzeczona Umowa Sprzedaży Akcji pomiędzy Agorą S.A. a niekontrolującym akcjonariuszem spółki Helios S.A., w ramach której Agora S.A. nabyła 44 000 akcji tej spółki, tj. akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od 112265 do 156264 o wartości nominalnej 10 groszy każda, za łączną kwotę 619 tys. zł. Obecnie Agora S.A. posiada 88,50% udziału w kapitale zakładowym spółki Helios S.A. i 88,50% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 19 listopada 2015 r.** Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował uchwalone przez zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 18 tys. zł do kwoty 20 tys. zł, w wyniku którego Agora S.A. posiada obecnie łącznie 200 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 100 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 20 tys. zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 11 grudnia 2015 r.** Agora S.A. nabyła 38 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie od dwóch wspólników tej spółki za łączną cenę 546 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 722 udiały w kapitale zakładowym AdTaily Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 100 zł, co daje jej 85,95% udziału w kapitale zakładowym i 85,95% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 31 grudnia 2015 r.** Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczącego połączenia spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z jej dwoma spółkami zależnymi. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na spółkę Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. całego majątku spółek „Fonia” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i BDM Media Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Spółki Przejmowane”). Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. była jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych, a połączenie odbyło się bez podwyższenia jej kapitału zakładowego.

**W dniu 31 grudnia 2015 r.** Spółka dokonała zapisu podstawowego i dodatkowego na akcje spółki Stopklatka S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z ofertą publiczną 4 641 304 akcji zwykłych na okaziciela Serii E spółki Stopklatka S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oferowanych w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom. Cena emisyjna za jedną akcję wynosiła 2,30 zł. Emisja została przeprowadzona na podstawie uchwały nr 4 nadzwyczajnego

walnego zgromadzenia Stopklatka S.A z dnia 7 grudnia 2015 r. Memorandum Informacyjne Stopklatki S.A. sporządzone w związku z ww. ofertą publiczną zostało udostępnione do publicznej wiadomości w dniu 17 grudnia 2015 r. W dniu 18 stycznia 2016 r. przydzielono Spółce, w ramach przeprowadzonej subskrypcji, następujące liczby instrumentów finansowych: (i) w wyniku realizacji zapisu podstawowego: 1 902 907, (ii) w wyniku realizacji zapisu dodatkowego: 13 144, które zostały opłacone kwotą pieniężną w łącznej wysokości 4 407 tys. zł. Pozostała, niewykorzystana kwota środków pieniężnych wpłaconych przez Spółkę w związku z dokonanymi zapisami na akcje Stopklatka S.A., wynosząca 10 645 tys. zł, została Spółce zwrócona w dniu 21 stycznia 2016 r. W dniu 9 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Stopklatki S.A. z kwoty 6 529 956,00 zł do kwoty 11 171 260,00 zł. Agora S.A. posiada obecnie 4 596 203 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4 596 203,00 zł, co daje jej 41,14% udziału w kapitale zakładowym i 41,14% głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki S.A.

### 37. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty inwestycji i rozrachunków z podmiotami powiązanyymi na koniec 2015 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Jednostki zależne</b>		
Udziały lub akcje	537 659	536 748
Udzielone pożyczki długoterminowe	7 526	15 467
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	800	1 985
Należności z tytułu cash pooling	1 131	-
Należności długoterminowe	17 299	7 609
Należności z tytułu dostaw i usług	2 168	5 822
Należności z tytułu dywidend	-	8 275
Należności pozostałe	17 013	15 071
Zobowiązania z tytułu cash pooling	12 561	22 108
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 596	2 947
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	4 312	4 914
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Udziały lub akcje	11 593	6 186
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	5 734	1 618
Należności z tytułu dostaw i usług	135	20
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	393	21
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	14	12
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Udziały lub akcje	12 584	13 584
Należności z tytułu dostaw i usług	32	177
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29	109
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1	65
<b>Znaczący inwestor</b>		
Pozostałe zobowiązania	75	76
<b>Zarząd Emitenta</b>		
Należności	16	10
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora</b>		
Należności	52	89

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu 2015 r. (wraz z danymi porównywalnymi):

	2015 r.	2014 r.
<b>Jednostki zależne</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 082	34 010
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(88 404)	(89 951)
Pozostałe przychody operacyjne	19 179	8
Pozostałe koszty operacyjne	(194)	-
Przychody z tytułu dywidend	34 429	9 438
Przychody finansowe z tytułu odsetek	1 016	1 391
Przychody / (koszty) z tytułu różnic kursowych	1 973	3 611
Pozostałe przychody finansowe	164	-
Koszty finansowe - poręczenie kredytu	-	(170)
Koszty finansowe - odsetki z tytułu cash pooling	(436)	(30)
<b>Jednostki współkontrolowane</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	582	793
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(943)	(827)
Pozostałe przychody operacyjne	1	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	117	77
<b>Jednostki stowarzyszone</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48	441
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(125)	(489)
Przychody z tytułu dywidend	-	180
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	-	1
<b>Znaczący inwestor</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61	71
Pozostałe przychody operacyjne	197	156
<b>Zarząd Emitenta</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7	1
<b>Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Agora</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	1

**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 powiązаныmi 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 niektórych 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 prawami do wydawania określonych czasopism o nieokreślonym okresie użytkowania
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
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)	
2016	(31%)	230%
2017	0%	31%
2018	55%	6%
2019	11%	6%
2020	12%	7%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)	
2016-2020	6,5%	8,2%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy	
	0,5%	0,0%-0,5%

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 dostawcy kapitału i długu po okresie prognozy*	0,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	(0,3pkt %)
Przyjęta stopa dyskonta (przed opodatkowaniem)*	6,5%
- zmiana powodująca zrównanie wartości odzyskiwalnej ośrodka z jego wartością bilansową	0,3pkt %

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

W 2015 r. Spółka ujęła odpis aktualizujący udziały w spółkę Sport4People Sp. z o.o. w wysokości 600 tys. zł w związku z planowaną likwidacją tej spółki. Dotychczasowa działalność operacyjna spółki będzie kontynuowana w ramach działalności Pionu Internet Agory S.A. Wartość odzyskiwalna udziałów została oszacowana w oparciu o szacowaną realizację aktywów netto spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.

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.

**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 2015 r. (2014 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 = 4,1848 zł (1 EURO = 4,1893 zł).
- ▶ Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł, na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Rok 2015	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	659 520	628 891	157 599	150 118
Strata z działalności operacyjnej	(33 795)	(66 264)	(8 076)	(15 817)
Zysk/(strata) brutto	4 759	(33 559)	1 137	(8 011)
Zysk/(strata) netto	13 722	(25 984)	3 279	(6 202)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	23 001	(4 812)	5 496	(1 149)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(27 536)	31 160	(6 580)	7 438
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(11 858)	(44 504)	(2 834)	(10 623)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 393)	(18 156)	(3 917)	(4 334)
Aktywa razem	1 219 306	1 195 793	286 121	280 551
Zobowiązania długoterminowe	14 183	27 900	3 328	6 546
Zobowiązania krótkoterminowe	194 362	161 737	45 609	37 946
Kapitał własny	1 010 761	1 006 156	237 184	236 059
Kapitał zakładowy	47 665	50 937	11 185	11 951
Średnia ważona liczba akcji	47 906 531	50 183 961	47 906 531	50 183 961
Podstawowy/ rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję (w zł / EURO)	0,29	(0,52)	0,07	(0,12)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	21,10	20,05	4,95	4,70

#### 40. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

##### ► **Nabycie GoldenLine Sp. z o.o.**

**W dniu 25 stycznia 2016 r.** Agora S.A., nabyła 106 udziałów w kapitale zakładowym spółki GoldenLine Sp. z o.o. („GoldenLine”) z siedzibą w Warszawie od wspólników tej spółki za łączną cenę 8 480 tys. zł. Przed zawarciem powyższej umowy Agora posiadała już 72 udziały w GoldenLine stanowiące 36% kapitału zakładowego spółki oraz dające prawo do 72 głosów, stanowiących 36% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, które nabyła 29 grudnia 2011 r. Na skutek transakcji z dnia 25 stycznia 2016 r. Agora S.A. posiada obecnie 178 udziałów w kapitale zakładowym GoldenLine, o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 178 tys. zł, co daje jej 89% udziału w kapitale zakładowym i 89% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Mniejszościowym wspólnikiem Goldenline pozostaje spółka G.C. Geek Code Ltd, kontrolowana przez Mariusza Gralewskiego - głównego założyciela GoldenLine. G.C. Geek Code Ltd posiada 22 udziały w GoldenLine stanowiące 11% udziału w kapitale zakładowym oraz dające prawo do 22 głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, stanowiących 11% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Umowa sprzedaży przewiduje, że po zawarciu transakcji ustalone zostaną szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Agorą, a G.C. Geek Code. W przypadku braku porozumienia w tym zakresie, G.C. Geek Code będzie uprawnione do sprzedaży jej udziałów w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Agory, w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy sprzedaży udziałów, na warunkach i zasadach takich samych jak w umowie z dnia 25 stycznia 2016 r.

Objęcie kontroli nad Goldenline umożliwi Spółce skoncentrowanie swoich działań z zakresu usług rekrutacyjnych i Employer Branding w tej spółce. W związku z tym w najbliższym czasie Agora planuje zbyć na rzecz Goldenline sp. z o.o. Centrum Kompetencyjne Praca stanowiące organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo wyodrębniony w wewnętrznej strukturze organizacyjnej Agory zespół składników materialnych i niematerialnych (wraz z zobowiązaniami) przeznaczonych do (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl oraz (ii) sprzedaży, poprzez zorganizowany, dedykowany i rozlokowany w Polsce dział sprzedaży, rozwiązań rekrutacyjnych, obejmujących sprzedaż ogłoszeń rekrutacyjnych w internecie i prasie, sprzedaż reklam rekrutacyjnych w mediach należących do Spółki oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (tzw. działania Employer Branding) na podstawie zgody wyrażonej w uchwale nr 6 przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Agory S.A. z dnia 24 listopada 2015 r. Dzięki tej transakcji Agora wzmocni swoją pozycję rynkową w kategorii Praca oraz dostarczy kompleksowe rozwiązania z dynamicznie rosnącego rynku usług rekrutacyjnych. Skuteczne połączenie potencjału serwisu GazetaPraca.pl, skierowanego do kandydatów aktywnie poszukujących pracy oraz serwisu rekrutacyjno-społecznościowego GoldenLine.pl, który specjalizuje się w rekrutacji kandydatów pasywnych z siłą reklamową mediów Grupy Agora pozwoli w opinii zarządu Spółki walczyć o wzmocnienie pozycji na atrakcyjnym i szybko rosnącym rynku usług rekrutacyjnych i z zakresu Employer Branding, co w dłuższym terminie powinno mieć pozytywny wpływ na przychody osiągnięte przez Spółkę.

##### ► **Pozostałe wydarzenia**

**W dniu 5 lutego 2016 r.** Agora S.A. nabyła 8 udziałów w kapitale zakładowym spółki AdTaily Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie od wspólnika tej spółki, za łączną cenę 115 tys. zł. Na skutek powyższej transakcji Agora S.A. posiada obecnie 730 udziałów w kapitale zakładowym AdTaily Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 36 500 zł, co daje jej 86,90% udziału w kapitale zakładowym i 86,90% głosów na zgromadzeniu wspólników.

**W dniu 9 lutego 2016 r.** Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stopklatka S.A. z kwoty 6 529 956,00 zł do kwoty 11 171 260,00 zł. Agora S.A. posiada obecnie 4 596 203 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 4 596 203,00 zł, co daje jej 41,14% udziału w kapitale zakładowym i 41,14% głosów na walnym zgromadzeniu Stopklatki S.A.

**W dniu 1 marca 2016 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Sport4People Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji. Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Dotychczasowa działalność operacyjna spółki będzie kontynuowana w ramach działalności Pionu Internet Agory S.A.

**W dniu 4 marca 2016 r.** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji spółki Searchlab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której jedynym wspólnikiem jest Agora S.A. Agora S.A. posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym spółki Searchlab Sp. z o.o., o wartości 50 zł każdy, które zostały objęte w zamian za wkład pieniężny w kwocie 5 tys. zł.

**W dniu 23 marca 2016 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Green Content Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 2 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 2 000 udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 10 000 tys. zł. Wysokość kapitału zakładowego spółki po rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wyniesie 200 tys. zł i będzie dzielić się na 4 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Agora S.A. posiadać będzie 4 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższa zmiana, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**W dniu 1 kwietnia 2016 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 100 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Centrum Kompetencyjnego Praca, stanowiący wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) prowadzenia serwisu Gazetapraca.pl, (ii) sprzedaży rozwiązań rekrutacyjnych oraz (iii) usług związanych z budowaniem marki pracodawcy (Employer Branding), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wyniesie 300 tys. zł i będzie dzielić się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Agora S.A. posiadać będzie 278 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 92,66% udziału w kapitale zakładowym i 92,66% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**W dniu 1 kwietnia 2016 r.** nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Searchlab Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 1 900 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 95 tys. zł. Agora S.A. objęła 1 900 udziałów w zamian za wkład niepieniężny w postaci Agencji Reklamy Internetowej „SearchLab” stanowiącej wyodrębniony organizacyjnie, finansowo i funkcjonalnie w Agora S.A. zespół składników materialnych i niematerialnych, służący do prowadzenia działalności w obszarze (i) sprzedaży i prowadzenia internetowych kampanii reklamowych na powierzchniach zewnętrznych podmiotów gospodarczych, w związku z którymi SearchLab działa jako pośrednik w sprzedaży i realizacji kampanii reklamowych oraz (ii) doradztwa i działania w zakresie optymalizacji stron internetowych dla wyszukiwarek (tzw. SEO), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo samodzielnie realizujące te zadania. Wysokość kapitału zakładowego spółki, po rejestracji podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, wyniesie 100 tys. zł i będzie dzielić się na 2 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, Agora S.A. posiadać będzie 2 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, reprezentujących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego powyższa zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Warszawa, 1 kwietnia 2016 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

