

GRUPA AGORA

Skonsolidowane
sprawozdanie
finansowe

**na 31 grudnia
2015 r. i za rok
zakończony
31 grudnia 2015 r.**

1 kwietnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

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

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2015 R.

	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	3	448 064	399 656
Rzeczowe aktywa trwałe	4	669 689	686 411
Długoterminowe aktywa finansowe	5	98	123
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	6	19 938	16 403
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	7	14 179	33 531
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	10 388	6 678
		1 162 356	1 142 802
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	8	29 031	30 182
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	9	281 716	268 742
Należności z tytułu podatku dochodowego		121	327
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	105 826	62 116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	31 163	52 330
		447 857	413 697
Aktywa razem		1 610 213	1 556 499

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 GRUDNIA 2015 R. (C.D.)

	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Pasywa			
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:			
Kapitał zakładowy	12	47 665	50 937
Akcje własne	12	-	(30 060)
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192
Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	13	958 629	981 520
		1 153 486	1 149 589
Udziały niekontrolujące		16 699	15 490
Kapitał własny		1 170 185	1 165 079
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	22 527	31 430
Długoterminowe kredyty i pożyczki	14	60 850	53 276
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	16 575	22 218
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	2 451	2 363
Rezerwy na zobowiązania	18	927	1 159
Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	19	15 259	5 819
		118 589	116 265
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	17	198	219
Zobowiązania krótkoterminowe	20	165 998	161 510
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		9 463	3 376
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	14	46 794	40 090
Pozostałe zobowiązania finansowe	16	4 304	-
Rezerwy na zobowiązania	18	2 115	3 532
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	92 567	66 428
		321 439	275 155
Pasywa razem		1 610 213	1 556 499

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Nota	2015 r.	2014 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21	1 189 340	1 102 417
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22	(795 591)	(760 363)
Zysk brutto na sprzedaży		393 749	342 054
Koszty sprzedaży	22	(260 088)	(221 953)
Koszty ogólnego zarządu	22	(120 619)	(120 126)
Pozostałe przychody operacyjne	23	19 917	13 239
Pozostałe koszty operacyjne	24	(14 227)	(31 511)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		18 732	(18 297)
Przychody finansowe	28	4 109	10 731
Koszty finansowe	29	(5 164)	(7 472)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(872)	(2 887)
Zysk/(strata) brutto		16 805	(17 925)
Podatek dochodowy	30	(1 486)	6 899
Zysk/(strata) netto		15 319	(11 026)
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		12 709	(12 574)
Udziały niekontrolujące		2 610	1 548
		15 319	(11 026)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) przypadający/a na jedną akcję (w zł)	32	0,27	(0,25)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	2015 r.	2014 r.
Zysk/(strata) netto za okres	15 319	(11 026)
Inne całkowite dochody/(straty):		
Pozycje, które nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat		
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	293	276
Podatek dochodowy	(55)	(52)
	238	224
Pozycje, które mogą być przeniesione do rachunku zysków i strat		
Inne całkowite dochody/(straty) ogółem, za okres	238	224
Całkowite dochody/(straty) ogółem za okres	15 557	(10 802)
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	12 945	(12 355)
Udziały niekontrolujące	2 612	1 553
	15 557	(10 802)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 R.

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej						
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.							
Stan na 31 grudnia 2014 r.	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto okresu	-	-	-	12 709	12 709	2 610	15 319
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	236	236	2	238
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	12 945	12 945	2 612	15 557
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(676)	(676)
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 12)	-	(9 288)	-	-	(9 288)	-	(9 288)
Umorzenie akcji własnych	(3 272)	39 348	-	(36 076)	-	-	-
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	(3 272)	30 060	-	(36 076)	(9 288)	(676)	(9 964)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	27	27	(727)	(700)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 16)	-	-	-	213	213	-	213
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	240	240	(727)	(487)
Transakcje z właścicielami ogółem	(3 272)	30 060	-	(35 836)	(9 048)	(1 403)	(10 451)
Stan na 31 grudnia 2015 r.	47 665	-	147 192	958 629	1 153 486	16 699	1 170 185

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 R. (C.D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski/(straty) z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 r.							
Stan na 31 grudnia 2013 r.	50 937	-	147 192	991 445	1 189 574	18 021	1 207 595
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk/(strata) netto okresu	-	-	-	(12 574)	(12 574)	1 548	(11 026)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	219	219	5	224
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(12 355)	(12 355)	1 553	(10 802)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli							
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	(586)	(586)
Skup akcji własnych w celu umorzenia (nota 12)	-	(30 060)	-	-	(30 060)	-	(30 060)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(30 060)	-	-	(30 060)	(586)	(30 646)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych							
Nabywanie udziałów niekontrolujących	-	-	-	(3 822)	(3 822)	(3 498)	(7 320)
Wygaśnięcie zobowiązania z tytułu opcji put (nota 16)	-	-	-	6 252	6 252	-	6 252
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	2 430	2 430	(3 498)	(1 068)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	(30 060)	-	2 430	(27 630)	(4 084)	(31 714)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	50 937	(30 060)	147 192	981 520	1 149 589	15 490	1 165 079

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 R.

	Nota	2015 r.	2014 r.
Działalność operacyjna			
Zysk/(strata) brutto		16 805	(17 925)
Korekty o pozycje:			
Udział w (zyskach)/stratach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		872	2 887
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		78 426	84 053
Amortyzacja wartości niematerialnych		23 562	11 977
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(86)	139
Odsetki, netto		3 176	4 929
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(1 738)	13 838
Zmiana stanu rezerw		(1 582)	1 150
Zmiana stanu zapasów		1 150	(4 335)
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych		(27 728)	(19 921)
Zmiana stanu zobowiązań		293	18 561
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych		23 594	7 056
Inne korekty		750	(2 472)
Przepływy środków pieniężnych brutto		117 494	99 937
Podatek dochodowy zapłacony		(6 418)	(2 117)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		111 076	97 820
Działalność inwestycyjna			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		7 177	14 689
Dywidendy otrzymane		-	180
Splata udzielonych pożyczek		-	2 560
Wpływy z tytułu odsetek		1 414	2 804
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		118 886	124 867
Pozostałe wpływy	37	8 000	9 400
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne		(89 755)	(69 972)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	33	(12 959)	(7 635)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych		(146 124)	(110 000)
Udzielone pożyczki		(4 970)	(2 900)
Pozostałe wydatki	10	(10 645)	(7 000)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(128 976)	(43 007)

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2015 R. (C.D.)**

	2015 r.	2014 r.
Nota		
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	33 809	3 420
Wpływy z tytułu faktoringu	24 024	-
Nabycie akcji własnych	(9 288)	(30 060)
Nabycie udziałów niekontrolujących	(1 319)	(2 839)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(676)	(586)
Spłata kredytów i pożyczek	(24 753)	(46 864)
Wpływy z tytułu faktoringu	(1 815)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(19 057)	(18 631)
Odsetki zapłacone	(3 436)	(6 052)
Pozostałe	(756)	(425)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(3 267)	(102 037)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 167)	(47 224)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	52 330	99 554
Na koniec okresu obrotowego	31 163	52 330

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 GRUDNIA 2015 R. I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 R.

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. Ponadto, Grupa Agora („Grupa”) jest obecna w segmencie kin, poprzez spółki zależne Helios S.A. i Next Film Sp. z o.o. („grupa Helios”) oraz w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną AMS S.A. („AMS”). Dodatkowo, Grupa 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. Grupa 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. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: spółka dominująca Agora S.A. oraz 19 spółek zależnych. Dodatkowo Grupa posiada udziały w 2 spółkach wspólnie kontrolowanych: Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. oraz w 3 spółkach stowarzyszonych: GoldenLine Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o. oraz Hash.fm Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski.

(b) Siedziba jednostki dominującej

ul. Czerska 8/10, 00-732 Warszawa

(c) Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Numer rejestru: KRS 0000059944

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

NIP: 526-030-56-44

REGON: 011559486

(e) Zarząd jednostki dominującej

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

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 jednostki dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Andrzej Szlęzak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez cały rok
Sławomir S. Sikora	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
Tomasz Sielicki	Członek Rady Nadzorczej	przez cały rok
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

Skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) obowiązującymi na dzień bilansowy, 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 (ae).

(b) Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Zasady rachunkowości są jednolite w ramach Grupy Kapitałowej.

Przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2014 r., poza zmianami zasad wynikającymi z wprowadzenia zmian do MSSF opisanych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2015 r. efektywne są następujące nowe interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

(c) Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Grupę. Kontrola występuje w sytuacji kiedy Grupa z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych i jednocześnie ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Grupa posiada władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku gdy dysponuje aktualnymi prawami dającymi jej możliwość bieżącego kierowania istotnymi działaniami, tj. działaniami, które znacząco wpływają na wyniki finansowe tej jednostki.

Do rozliczenia zakupu jednostek zależnych stosowana jest metoda nabycia. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez Grupę ujmuje się w wartości godziwej na dzień nabycia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zmiany udziałów niekontrolujących, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe.

(ii) Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone

Jednostka stowarzyszona to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nią kontroli. Jednostka współkontrolowana to jednostka, nad którą Grupa sprawuje współkontrolę razem z innymi współnikami lub akcjonariuszami na podstawie statutu, umowy spółki lub innej umowy. Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają udział Grupy w wynikach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych od momentu uzyskania współkontroli lub znaczącego wpływu na jednostkę do dnia kiedy współkontrola lub znaczący wpływ ustaje. Inwestycje Grupy w jednostki współkontrolowane i stowarzyszone są ujmowane metodą praw własności. Udział w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych jest początkowo wykazywany w cenie nabycia, a następnie korygowany odpowiednio o następujące po jego nabyciu zmiany wartości przypadającego na danego współnika udziału w aktywach netto współkontrolowanego lub stowarzyszonego podmiotu. Udział Grupy w stratach jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonej jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wysokości inwestycji, chyba że Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobligowana do dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współkontrolowanej.

(iii) Transakcje podlegające eliminacji

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

(iv) Opcje put przyznane udziałom niekontrolującym

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

(d) Rzeczowe aktywa trwałe

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

(e) Wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejmowanej jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o łączne dotychczas dokonane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zasada z punktu w). Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie lub częściej – w przypadku gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę jej wartości bilansowej.

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

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.

(f) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

(g) Pochodne instrumenty finansowe

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

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

(h) Pożyczki

Do pożyczek zalicza się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie umowy 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

stowarzyszonym, innym jednostkom nie podlegającym konsolidacji oraz transakcje na bonach skarbowych typu "buy sell back". Pożyczki udzielone są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa 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.

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

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

(j) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

(k) Usunięcie z bilansu instrumentów finansowych

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

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

(l) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

(m) Należności

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

(ii) Akcje własne nabyte w celu umorzenia

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

(iii) Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

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

(iv) Zyski/(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. Zawierają one również równowartość kosztów płatności w formie papierów wartościowych rozpoznanych zgodnie z zasadami standardu MSSF 2 opisanymi poniżej oraz początkowe ujęcie zobowiązań z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym.

W Grupie Agora 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 rozliczanych w instrumentach finansowych, wybrani pracownicy Grupy 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.

(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 odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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

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

(q) Rezerwy

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

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

(r) Świadczenia emerytalne

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

Pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych jest określona w kodeksie pracy. Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresu, którego dotyczą. Kwotę zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych stanowi bieżąca wartość korzyści, jakie pracownicy Grupy otrzymają z chwilą przejścia na emeryturę w związku z zatrudnieniem w spółkach Grupy w bieżącym i poprzednich okresach. Wartość zobowiązania jest szacowana przez uprawnionego aktuarusza 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 zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

(t) Dotacje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Dotacje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych rozpoznaje się, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Dotacje są ujmowane w wartości godziwej w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Wartość otrzymanych dotacji jest odnoszona do rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne równoległe do odpisów amortyzacyjnych od rzeczowych aktywów trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji.

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

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

(v) Ujmowanie przychodów

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

(i) Sprzedaż towarów i produktów

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iii) Odsetki

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

(iv) Dywidendy

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

(w) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

(x) Leasing operacyjny

Umowy leasingowe, przy których znaczna część ryzyk i korzyści wynikających z posiadania składników aktywów pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowią leasing operacyjny. Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są

jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Wszelkie upusty w opłatach leasingowych są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część całkowitego obciążenia z tytułu opłat leasingowych.

(y) Leasing finansowy

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

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

(z) Koszty finansowania zewnętrznego

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

(aa) Plany motywacyjne oparte o instrumenty finansowe

W Grupie realizowane są trzyletnie plany motywacyjne opisane w nocie 27.B, w ramach których jednego z komponentów dotyczy standard MSSF 2 w zakresie zasad dotyczących „planów opartych o kurs akcji i rozliczanych w środkach pieniężnych”, obejmujących m.in. prawa z tytułu aprecjacji cen akcji. W ramach powyższych planów wybrani, kluczowi pracownicy Grupy Agora (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/udziałowców, spółki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone, członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy, ich najbliższe rodziny oraz podmioty przez nich kontrolowane.

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

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

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

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

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) 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 skonsolidowane 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.

Grupa nie spodziewa się, aby powyższe zmiany do standardów miały istotny wpływ na skonsolidowane 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.

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

Grupa nie spodziewa się, aby powyższe zmiany do standardów miały istotny wpływ na skonsolidowane 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.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane 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 skonsolidowane 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.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane 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 skonsolidowane 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*.

Grupa nie przewiduje, aby powyższe zmiany miały wpływ na skonsolidowane 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 skonsolidowane 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.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowego standardu na skonsolidowane 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.

Grupa analizuje wpływ nowego standardu na skonsolidowane 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.

Grupa analizuje wpływ nowego standardu na skonsolidowane 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.

Grupa nie oczekuje, aby zmiany miały istotny wpływ na skonsolidowane 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.

Grupa 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
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.	58 380	374 369	156 460	24 053	613 262
Zwiększenia	-	8 213	61 142	3 053	72 408
Zakup	-	-	48 631	360	48 991
Rozliczenie z inwestycji	-	-	12 416	2 693	15 109
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	8 213	95	-	8 308
Zmniejszenia	-	-	(54)	(3 050)	(3 104)
Sprzedaż	-	-	-	(3 050)	(3 050)
Likwidacja	-	-	(54)	-	(54)
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.	58 380	382 582	217 548	24 056	682 566
	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.	35 022	63 265	93 500	21 819	213 606
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	20 220	3 342	23 562
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	446	-	446
Sprzedaż	-	-	-	(3 050)	(3 050)
Likwidacja	-	-	(54)	-	(54)
Inne	-	-	-	(8)	(8)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.	35 022	63 265	114 112	22 103	234 502
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2015 r.	23 358	311 104	62 960	2 234	399 656
Na 31 grudnia 2015 r.	23 358	319 317	103 436	1 953	448 064

3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE – C.D.

	Prawa związane z wydawaniem czasopism	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 r.	58 380	374 369	148 485	22 990	604 224
Zwiększenia	-	-	8 580	1 063	9 643
Zakup	-	-	3 131	151	3 282
Rozliczenie z inwestycji	-	-	5 449	912	6 361
Zmniejszenia	-	-	(605)	-	(605)
Likwidacja	-	-	(605)	-	(605)
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 r.	58 380	374 369	156 460	24 053	613 262
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2014 r.	19 895	63 265	83 374	20 474	187 008
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-	10 732	1 245	11 977
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości (nota 41)	15 127	-	-	100	15 227
Likwidacja	-	-	(606)	-	(606)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.	35 022	63 265	93 500	21 819	213 606
Wartość netto					
Na 1 stycznia 2014 r.	38 485	311 104	65 111	2 516	417 216
Na 31 grudnia 2014 r.	23 358	311 104	62 960	2 234	399 656

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.

Pozostałe wartości niematerialne o wartości księgowej 139 tys. zł (2014 r: 201 tys. zł) stanowią zabezpieczenie kredytów spółki Helios S.A.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2015 r.	18 195	34 440	527 639	841 618	8 515	208 072	36 212	1 674 691
Zwiększenia	7 320	-	24 016	32 941	982	9 652	104 076	178 987
Zakup	-	-	1 311	11 019	695	414	102 103	115 542
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	1 131	-	22 493	21 783	287	9 211	-	54 905
Nabyte wraz z zakupem spółki zależnej (nota 33)	-	-	158	119	-	-	-	277
Reklasyfikacje	6 189	-	3	20	-	-	-	6 212
Inne	-	-	51	-	-	27	1 973	2 051
Zmniejszenia	(35)	(6 622)	(9 137)	(28 131)	(863)	(6 504)	(106 391)	(157 683)
Sprzedaż	-	-	(4 396)	(1 209)	(736)	(11)	(34 761)	(41 113)
Likwidacja	-	-	(4 721)	(26 922)	(127)	(6 493)	(939)	(39 202)
Reklasyfikacje	(3)	(6 622)	(20)	-	-	-	-	(6 645)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(70 014)	(70 014)
Inne	(32)	-	-	-	-	-	(677)	(709)
Wartość brutto na 31 grudnia 2015 r.	25 480	27 818	542 518	846 428	8 634	211 220	33 897	1 695 995

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2015 r.	-	10 984	214 205	621 344	6 309	133 918	1 520	988 280
Odpis amortyzacyjny za okres	-	258	19 298	45 044	783	13 043	-	78 426
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	44	250	-	673	1 222	2 189
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	(24)	(24)
Sprzedaż	-	-	(4 308)	(1 187)	(665)	(3)	-	(6 163)
Likwidacja	-	-	(4 190)	(26 789)	(127)	(4 670)	(193)	(35 969)
Reklasyfikacje	-	(432)	(5)	3	-	1	-	(433)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2015 r.	-	10 810	225 044	638 665	6 300	142 962	2 525	1 026 306
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2015 r.	18 195	23 456	313 434	220 274	2 206	74 154	34 692	686 411
Na 31 grudnia 2015 r.	25 480	17 008	317 474	207 763	2 334	68 258	31 372	669 689

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 r.	16 852	35 663	521 471	830 083	7 860	206 326	29 986	1 648 241
Zwiększenia	1 360	-	9 894	22 494	1 055	10 237	59 720	104 760
Zakup	-	-	693	12 674	803	603	57 525	72 298
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	240	-	9 133	9 815	252	9 629	-	29 069
Reklasyfikacje	1 120	-	-	5	-	-	-	1 125
Inne	-	-	68	-	-	5	2 195	2 268
Zmniejszenia	(17)	(1 223)	(3 726)	(10 959)	(400)	(8 491)	(53 494)	(78 310)
Sprzedaż	-	-	(1 584)	(1 109)	(394)	(392)	(15 580)	(19 059)
Likwidacja	-	-	(2 137)	(9 850)	(6)	(8 099)	(558)	(20 650)
Reklasyfikacje	-	(1 223)	(5)	-	-	-	-	(1 228)
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	(35 430)	(35 430)
Inne	(17)	-	-	-	-	-	(1 926)	(1 943)
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 r.	18 195	34 440	527 639	841 618	8 515	208 072	36 212	1 674 691

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 1 stycznia 2014 r.	-	10 774	198 026	585 948	5 852	121 508	1 497	923 605
Odpis amortyzacyjny za okres	-	313	19 440	45 258	700	18 342	-	84 053
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	9	251	260
Odwrócenie odpisu aktualizującego	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Sprzedaż	-	-	(1 550)	(1 109)	(238)	(311)	-	(3 208)
Likwidacja	-	-	(1 711)	(8 753)	(5)	(5 630)	-	(16 099)
Reklasyfikacje	-	(103)	-	-	-	-	(208)	(311)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.	-	10 984	214 205	621 344	6 309	133 918	1 520	988 280
Wartość netto								
Na 1 stycznia 2014 r.	16 852	24 889	323 445	244 135	2 008	84 818	28 489	724 636
Na 31 grudnia 2014 r.	18 195	23 456	313 434	220 274	2 206	74 154	34 692	686 411

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

Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych przez Grupę na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła 73 949 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. (2014 r.: 71 586 tys. zł). Informacje na temat warunków umów leasingowych zostały zawarte w nocie 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – C.D.

Rzeczowe aktywa trwałe przedstawione w tabeli poniżej stanowią zabezpieczenie linii kredytowej dotyczącej Agory S.A. oraz zabezpieczeń kredytów i umów leasingowych spółki Helios S.A. (opisanych w nocie 14).

Lp.	Nazwa	Wartość netto na 31 grudnia 2015 r.
1	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	4 400
2	Grunty	10 496
3	Budynki i budowle	143 162
4	Urządzenia techniczne i maszyny	67 204
5	Środki transportu	472
6	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	19 754
	Razem	245 488

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne zostały przedstawione w nocie 36.

5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

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

	2015 r.	2014 r.
Stan na początek okresu	123	163
Udziały i akcje	83	83
Udzielone pożyczki	40	80
Zwiększenia	-	40
Udzielone pożyczki	-	40
- naliczenie odsetek	-	40
Zmniejszenia	(25)	(80)
Udzielone pożyczki	(25)	(80)
- reklasyfikacje	(25)	(80)
Stan na koniec okresu	98	123
Udziały i akcje	83	83
Udzielone pożyczki	15	40

6. INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH

Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności.

	2015 r.	2014 r.
Inwestycje w spółki stowarzyszone	12 427	13 058
Inwestycje w spółki współkontrolowane	7 511	3 345
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	19 938	16 403
Stan na początek okresu	16 403	11 835
Zwiększenia	4 407	7 635
Zakup udziałów w spółkach	-	2 169
Podwyższenie kapitału (nota 33)	4 407	5 466
Zmniejszenia	(872)	(3 067)
Udział w stratach netto	(872)	(2 887)
Dywidendy otrzymane	-	(180)
Stan na koniec okresu	19 938	16 403

Skrócone informacje finansowe dotyczące spółek wycenianych metodą praw własności znajdują się w nocie 39.

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Rozliczenia międzyokresowe	2 166	2 465
Pozostałe	12 013	31 066
Należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	14 179	33 531

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała należności z tytułu złożonych przez spółkę AMS S.A. kaucji pieniężnych w łącznej wysokości 29,6 mln zł (2014 r.: 37,6 mln zł) stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2015 r. część należności z tytułu tych kaucji w wysokości 10,8 mln zł (2014 r.: 29,6 mln zł) jest prezentowana w bilansie w należnościach długoterminowych.

8. ZAPASY

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Materiały	24 538	24 454
Produkcja w toku	-	3 203
Produkty gotowe	1 715	344
Towary	2 778	2 181
	29 031	30 182
Odpis aktualizujący wartość	8 135	7 768
Zapasy, wartość brutto	37 166	37 950

Produkcja w toku zawiera koszty związane z własną produkcją filmową.

Wartość zapasów ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat wynosiła 202 800 tys. zł (2014 r.: 197 084 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 w kwocie netto 1 135 tys. zł, w 2014 r.: utworzenie odpisu w kwocie netto 432 tys. zł).

9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	201 622	193 775
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i podobne	23 982	22 803
Rozliczenia międzyokresowe	8 589	10 254
Pozostałe	47 523	41 910
	281 716	268 742
Odpisy aktualizujące wartość należności	18 499	22 865
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe brutto	300 215	291 607

Pozostałe należności zawierają głównie pożyczki udzielone pracownikom z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 19 629 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 22 010 tys. zł). Pożyczki udzielane są na okres do dziesięciu lat i są spłacane w ratach miesięcznych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe i nie przekracza 2%. Pozostałe należności zawierają również krótkoterminową część kaucji pieniężnych złożonych przez spółkę AMS S.A. (opisanych w nocie 7).

Należności krótkoterminowe zawierają należności od jednostek powiązanych – szczegóły znajdują się w nocie 40.

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 społecznych i podobne nie są oprocentowane.

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

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług – brutto

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności nieprzeterminowane	134 702	121 623
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	46 348	51 095
Należności przeterminowane powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	15 353	11 280
Należności przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 078	7 820
Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 198	6 055
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	17 338	18 702
	220 017	216 575

Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	2015 r.	2014 r.
Stan na początek okresu	22 865	21 646
Zwiększenia	6 039	8 291
Rozwiązania	(5 093)	(3 574)
Wykorzystania	(5 312)	(3 498)
Stan na koniec okresu	18 499	22 865

10. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	85 771	57 888
Pożyczki udzielone	9 410	4 228
Pozostałe	10 645	-
	105 826	62 116

Pożyczki udzielone dotyczą głównie transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawionymi w nocie 40.

Pozostałe aktywa finansowe dotyczą kwoty środków pieniężnych, która została wpłacona przez Agorę S.A. 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.

11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	23 171	40 966
Lokaty bankowe	5 024	11 047
Inne	2 968	317
	31 163	52 330

Pozycja „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne zdeponowane na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 9 787 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 9 617 tys. zł).

12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**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
			47 665 426	47 665	

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 uchwały 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” była uważana za gospodarkę hiperinflacyjną do końca 1996 r.

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

Retrospektywne zastosowanie MSR 29 odnośnie kapitału własnego oznaczałoby konieczność ujęcia zwiększenia wysokości kapitału zakładowego Grupy w korespondencji z obniżeniem o tę samą wartość wysokości 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 Grupy oraz braku regulacji w polskich przepisach dotyczących ujmowania tego typu zmian kapitałów spółek handlowych Grupa nie dokonała reklasyfikacji w ramach kapitałów własnych w związku z hiperinflacją.

13. 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.

14. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY I POŻYCZKI

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	26 777	23 441
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	34 073	29 835
Długoterminowe kredyty i pożyczki	60 850	53 276
Krótkoterminowe kredyty bankowe	29 634	23 823
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17 160	16 267
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	46 794	40 090

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Terminy spłaty:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
powyżej 1 roku do 3 lat	17 218	14 666
powyżej 3 do 5 lat	9 559	6 178
powyżej 5 lat	-	2 597
Zobowiązania długoterminowe, razem	26 777	23 441

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. Agora S.A. 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.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	56 007	51 091
Niezrealizowane koszty finansowe	(4 774)	(4 989)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	51 233	46 102

Wiekowanie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego netto

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
do 1 roku	17 160	16 267
powyżej 1 do 5 lat	30 409	29 835
powyżej 5 lat	3 664	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego netto, razem	51 233	46 102

Wiekowanie przyszłych minimalnych opłat leasingowych

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
do 1 roku	19 262	18 724
powyżej 1 do 5 lat	32 999	32 367
powyżej 5 lat	3 746	-
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe, razem	56 007	51 091

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.		31 grudnia 2014 r.					
			długote rminowe	rótkote rminowe	długote rminowe	krótkote rminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek										
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)
Bank Zachodni WBK S.A.	42 627	29 327	13 865	5 686	5 240	4 475	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 7.05.2020 r.	Hipoteka na nieruchomościach położonych w Białymstoku, Radomiu i w Sosnowcu, Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kina. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Weksel in blanco. Umowa podporządkowania pożyczki od Agora S.A.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	56 000	56 000	12 238	5 446	17 684	5 700	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 31.12.2020 r.	Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego i innych rachunków prowadzonych przez Bank. Hipoteka na nieruchomościach w Opolu, Białymstoku, Sosnowcu i Radomiu. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia. Cesja wierzytelności z kontraktu, zgodnie z odrębną umową o przelew wierzytelności zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Bankiem.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.		31 grudnia 2014 r.					
			długote rminowe	rótkote rminowe	długote rminowe	krótkote rminowe				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 500	1 500	414	103	517	103	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 31.12.2020 r.	Hipoteka na nieruchomości w Opolu. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Kredytobiorcy z umowy kredytowej w ciężar rachunku bieżącego. Weksel in blanco wraz z deklaracją	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	-	3 600	-	-	-	3 600	1M WIBOR + marża banku	spłaty w ratach miesięcznych do 23.11.2015 r.	Weksel in blanco. Hipoteka na nieruchomości w Białymstoku, Radomiu, Sosnowcu, Opolu. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Zastaw rejestrowy na wyposażeniu kin. Umowa podporządkowania pożyczki od Agora S.A. Oświadczenie patronackie złożone przez Agora S.A.	kredyt rewolwingowy udzielony Helios S.A.
Alior Bank S.A.	1 952	1 952	260	521	-	1 302	3 M WIBOR + marża banku	spłata w ratach miesięcznych do 30.06.2017 r.	Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank. Hipoteka na prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Radomiu.	kredyt inwestycyjny udzielony Helios S.A.

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

BZ WBK LEASING S.A.	12 148	33 374	5 053	1 729	6 678	4 456	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2019 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (projektory 3D, wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
mLeasing Sp. z o.o.	2 407	2 625	282	498	780	513	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2017 r.	Weksel własny korzystającego, sprzęt leasingowany (samochody, wyposażenie kin)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	22 120	32 246	5 425	4 522	9 947	6 134	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2018 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kin, barów)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	452	452	255	71	332	74	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2020 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (wyposażenie kina w Legnicy), kaucja 10% kwoty finansowania	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

Wierzyciel	Kwota wg umowy		Kwota pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty wg umowy	Zabezpieczenia	Inne
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.		31 grudnia 2014 r.					
			długote rminowe	rótkote rminowe	długote rminowe	krótkote rminowe				
XDC ALPHA S.A.	7 571	7 571	-	3 451	3 064	1 016	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2016 r.	Sprzęt leasingowany - projektory 3D	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
BZ WBK Lease S.A.	32 837	12 221	18 550	4 655	3 314	2 185	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2021r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina, samochody)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Santander Consumer Multirent	114	114	-	24	24	27	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2016 r.	Weksel in blanco, samochody	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
ING Lease Sp. z o.o.	11 062	10 797	3 879	2 039	5 696	1 861	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2019 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.
Raiffeisen Leasing Polska S.A.	1 011	-	629	171	-	-	1M WIBOR + marża leasingodawcy	ostateczna spłata w ratach do 2020 r.	Weksel in blanco, sprzęt leasingowany (sprzęt projekcyjny, wyposażenie kina)	umowa leasingowa zawarta przez Helios S.A.

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.
Stan na początek okresu	28 739	27 525
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	12 787	12 302
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	42	19
Zobowiązania z tytułu odsetek	263	259
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	10 142	8 949
Rezerwy na zobowiązania	654	643
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	249	134
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 476	1 734
Należności objęte odpisem aktualizującym	1 526	1 385
Straty podatkowe	277	908
Leasing finansowy	950	968
Pozostałe	373	224
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych i strat podatkowej	3 048	1 266
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	3 776	485
Aktywa i zobowiązania finansowe	124	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(10)	23
Zobowiązania z tytułu odsetek	7	4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(710)	1 193
Rezerwy na zobowiązania	193	63
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	1 812	115
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	86	(258)
Należności objęte odpisem aktualizującym	(646)	141
Straty podatkowe	(261)	(631)
Leasing finansowy	(950)	(18)
Pozostałe	(373)	149
Zmiany odniesione do innych całkowitych dochodów	(55)	(52)
Rezerwy na zobowiązania	(55)	(52)
Stan na koniec okresu	31 732	28 739
Bierne rozliczenia międzyokresowe i zobowiązania (koszty naliczane memoriałowo)	16 563	12 787
Aktywa i zobowiązania finansowe	124	-
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	32	42
Zobowiązania z tytułu odsetek	270	263
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 432	10 142
Rezerwy na zobowiązania	792	654
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	2 061	249
Zapasy objęte odpisem aktualizującym	1 562	1 476
Należności objęte odpisem aktualizującym	880	1 526
Straty podatkowe	16	277
Leasing finansowy	-	950
Pozostałe	-	373

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	2015 r.	2014 r.
Stan na początek okresu	53 491	63 948
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	49 859	59 569
Aktywa i zobowiązania finansowe	180	603
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	37	-
Należności z tytułu odsetek	18	3
Leasing finansowy	3 099	3 558
Pozostałe	298	215
Zmiany odniesione na rachunek zysków i strat z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(9 620)	(10 457)
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	(9 927)	(9 710)
Aktywa i zobowiązania finansowe	19	(423)
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	(35)	37
Należności z tytułu odsetek	(83)	15
Leasing finansowy	345	(459)
Pozostałe	61	83
Stan na koniec okresu	43 871	53 491
Różnica między amortyzacją podatkową i rachunkową	39 932	49 859
Aktywa i zobowiązania finansowe	199	180
Pozycje walutowe (niezrealizowane różnice kursowe)	2	37
Należności z tytułu odsetek	(65)	18
Leasing finansowy	3 444	3 099
Pozostałe	359	298

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2015 r. wartość bilansowa
Aktywa	31 732	(21 344)	10 388
Rezerwa	43 871	(21 344)	22 527

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przed kompensatą	kompensata	31 grudnia 2014 r. wartość bilansowa
Aktywa	28 739	(22 061)	6 678
Rezerwa	53 491	(22 061)	31 430

Nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pewnych ulg podatkowych i strat podatkowych z powodu niepewności co do osiągnięcia przyszłych zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat. Wartość 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	25 092	39 308	do 2020 r.
Nierozliczone ulgi podatkowe	-	3 970	do 2015 r.
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	16	-	do 2016 r.

16. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	2015 r.	2014 r.
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	17 735
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	-	4 483
	16 575	22 218
Krótkoterminowe		
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-
	4 304	-

Zobowiązania z tytułu opcji put dotyczą oszacowanej wartości wykupu opcji put przyznanych akcjonariuszom i udziałowcom niekontrolującym.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. ich wartość wyniosła:

- dla akcjonariuszy niekontrolujących Helios S.A.: 16 554 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 17 176 tys. zł),
- dla udziałowców niekontrolujących Sir Local Sp. z o.o.: 21 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 346 tys. zł).

W dniu 16 lipca 2015 r. wygasło zobowiązanie z tytułu opcji put o wartości 213 tys. zł dotyczące udziałowców niekontrolujących spółki Sport4People Sp. z o.o. w związku z zawartym porozumieniem o rozwiązaniu umowy inwestycyjnej opisanym w nocie 33.

W dniu 7 września 2015 r. została zrealizowana opcja put o wartości 619 tys. zł w wyniku wykonania przez Agorę S.A. wezwania do nabycia 44 000 akcji spółki Helios S.A. otrzymanego od akcjonariusza niekontrolującego tej spółki.

Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej dotyczy oszacowanej wartości godziwej płatności warunkowej wynikającej z umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 11 grudnia 2014 r., na mocy której Agora S.A. nabyła 384 600 akcji spółki Helios S.A. od akcjonariusza niekontrolującego. Cena nabycia akcji obejmowała płatność gotówkową w wysokości 2 638 tys. zł oraz płatność warunkową, której oszacowana wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 4 483 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 4 304 tys. zł.

17. 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 2 649 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 2 582 tys. zł).

18. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

	2015 r.	2014 r.
Stan na początek okresu	4 691	3 672
Rezerwa na reorganizację	227	15
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 370	1 765
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	1 391	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	681
Rezerwa na sprawy sporne	1 421	768
Inne	282	443
Zwiększenia rezerw	334	2 924
Rezerwa na reorganizację	-	380
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	18	-
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	-	1 449
Rezerwa na sprawy sporne	305	1 082
Inne	11	13
Wykorzystanie rezerw	(574)	(867)
Rezerwa na reorganizację	(204)	(17)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	(61)	(183)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	(667)
Rezerwa na sprawy sporne	(309)	-
Rozwiązanie rezerw	(1 409)	(1 038)
Rezerwa na reorganizację	(23)	(151)
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	-	(212)
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	(232)	(58)
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu	-	(14)
Rezerwa na sprawy sporne	(1 055)	(429)
Inne	(99)	(174)
Stan na koniec okresu	3 042	4 691
Rezerwa na reorganizację	-	227
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 327	1 370
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	1 159	1 391
Rezerwa na sprawy sporne	362	1 421
Inne	194	282
Część długoterminowa	927	1 159
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	927	1 159
Część krótkoterminowa	2 115	3 532
Rezerwa na reorganizację	-	227
Rezerwa na odsetki, kary i podobne	1 327	1 370
Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia	232	232
Rezerwa na sprawy sporne	362	1 421
Inne	194	282

(i) Rezerwa na reorganizację

W trzecim kwartale 2013 r., w związku z ogłoszeniem zwolnienia grupowego w AMS S.A., utworzono rezerwę na koszty związane z tym procesem w wysokości 380 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerwa pozostała do wykorzystania wynosiła 227 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2015 r. rezerwa została w całości wykorzystana.

(ii) Rezerwa na odsetki, kary i podobne

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

(iii) Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia

Rezerwa na koszty związane z umowami rodzącymi obciążenia została utworzona przez spółkę zależną Helios S.A. w związku z analizą rozliczenia długoterminowej umowy najmu powierzchni dotyczącej jednego z kin należących do sieci Helios.

(iv) Rezerwa na sprawy sporne

Grupa jest stroną pozwaną w postępowaniach sądowych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa dokonała oszacowania ryzyka wypłaty odszkodowań z tytułu toczących się spraw w postępowaniach sądowych. Szacunku wartości odszkodowań, które zostaną najprawdopodobniej wypłacone dokonano po konsultacji z prawnikami Grupy w oparciu o obecny status spraw i zebrane materiały dowodowe. Dodatkowo, spółki Grupy są stronami sądowych spraw spornych o łącznej wartości 2 573 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 3 962 tys. zł), w przypadku których Zarząd ocenia prawdopodobieństwo przegranej jako mniejsze niż 50%. Stanowią one zobowiązania warunkowe.

19. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Długoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		2 008
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	-	1 890
- rezerwa na plan trzyletni (nota 27)	-	118
Przychody przyszłych okresów	184	370
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	-	81
- pozostałe	184	289
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	15 075	3 441
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	14 064	2 098
- pozostałe	1 011	1 343
	15 259	5 819
Krótkoterminowe		
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	84 125	58 391
- na niewykorzystane urlopy	9 919	10 309
- na koszty systemu motywacyjnego	12 162	9 007
- rezerwa na plan trzyletni (nota 27)	2 899	-
- na płace	8 954	6 585
- z tytułu niezafakturowanych kosztów	49 839	32 490
- z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	352	-
Przychody przyszłych okresów	8 442	8 037
- subwencje na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych	70	70
- przedpłaty na ogłoszenia, kampanie reklamowe i prenumeraty	3 503	3 517
- sprzedaż kuponów do kin	3 569	2 904
- koszty sądowe	700	617
- pozostałe	600	929
	92 567	66 428

Na dzień 31 grudnia 2015 r. pozostałe zobowiązanie długoterminowe z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych obejmują głównie długoterminową część zobowiązania z tytułu opłaty koncesyjnej w spółce zależnej Green Content Sp. z o.o. w wysokości 12 190 tys. zł.

W dniu 29 grudnia 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 rozsiewczy naziemny w multipleksie ósmym. Wysokość opłaty koncesyjnej za udzielenie Koncesji na 10 lat wynosi 13 545 tys. zł (z tego na dzień 31 grudnia 2015 r. w zobowiązaniach długoterminowych zaprezentowano 12 190 tys. zł). Kwota ta będzie uiszczona w 10 rocznych ratach i będzie powiększona o opłatę prolongacyjną.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. szacowana wartość godziwa zobowiązania z tytułu koncesji jest zbliżona do wartości księgowej. Do ustalenia wartości godziwej zobowiązania przyjęto przewidywane przepływy pieniężne od daty bilansowej do 27 lutego 2025 r., dyskontując je za pomocą stopy rynkowej WIBOR i marży związanej z ryzykiem kredytowym spółki.

20. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	100 009	90 149
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i podobne	23 018	30 425
Pozostałe	13 131	8 990
Fundusze specjalne	29 840	31 946
	165 998	161 510

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 notcie 40.

21. PRZYCHODY I INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Od 1 stycznia 2014 r. działalność Grupy podzielona jest na sześć głównych segmentów sprawozdawczych. Są to:

- 1) Segment *Prasa* obejmuje działalność Grupy dotyczącą wydawania dzienników: *Gazety Wyborczej*, *Metrocafe.pl* oraz wydawania czasopism w ramach pionu Czasopisma i Prasa Bezpłatna,
- 2) Segment *Film i Książka* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi w ramach spółki Helios S.A. oraz dystrybucji filmów w kinach w ramach Next Film Sp. z o.o., jak również działalność pionu Projektów Specjalnych Agory S.A. (m.in. Wydawnictwo oraz produkcja filmowa),
- 3) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 4) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o. oraz Sir Local Sp. z o.o.,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w jego skład wchodzi również pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Druk* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie działalności poligraficznej prowadzonej przez pion Druku Agory S.A. i spółkę Agora Poligrafia Sp. z o.o.

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Koszty operacyjne segmentu Prasa związane z produkcją tytułów własnych Grupy rozliczane są na zasadzie alokacji kosztów bezpośrednich i pośrednich związanych z ich produkcją z segmentu Druk. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty na działalności operacyjnej.

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

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

Pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. pozostałe przychody i koszty pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.), a także Zarządu Agory S.A., Agorę TC Sp. z o.o., wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Amortyzacja operacyjna obejmuje amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych przypisanych bezpośrednio do danego segmentu. Amortyzacja konsolidacyjna obejmuje korekty konsolidacyjne m.in. dotyczące wartości niematerialnych oraz zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych rozpoznanych bezpośrednio na konsolidacji.

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

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współkontrolowane wyceniane metodą praw własności obejmuje wartość zakupionych udziałów skorygowaną o udział w wynikach netto tych spółek ustalony metodą praw własności. Prezentowane dane za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. dotyczą GoldenLine Sp. z o.o., Online Technologies HR Sp. z o.o., Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Stopklatka S.A. (od 12 marca 2014 r.) oraz Hash.fm Sp. z o.o. (od 1 sierpnia 2014 r.).

Nakłady inwestycyjne to wydatki określone na podstawie zaksięgowanych w danym okresie sprawozdawczym faktur dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W przypadku segmentu Film i Książka kwota nakładów inwestycyjnych nie zawiera wydatków poniesionych na wyposażenie kin w zakresie, w jakim są one odsprzedawane właścicielom nieruchomości, w których zlokalizowano kina.

Grupa nie raportuje segmentów w ujęciu geograficznym, gdyż prowadzi działalność głównie na terenie Polski.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	291 457	326 709	153 135	145 698	102 937	163 117	6 287	1 189 340
Sprzedaż do innych segmentów (2)	9 376	18 360	3 005	4 843	4 811	1 575	(41 970)	-
Przychody ogółem	300 833	345 069	156 140	150 541	107 748	164 692	(35 683)	1 189 340
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(283 599)	(321 511)	(139 071)	(126 356)	(94 345)	(162 428)	(43 298)	(1 170 608)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	17 234	23 558	17 069	24 185	13 403	2 264	(78 981)	18 732
Koszty i przychody finansowe							(1 055)	(1 055)
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)	-	-	(15)	224	-	-	(1 081)	(872)
Podatek dochodowy							(1 486)	(1 486)
Zysk netto								15 319

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scenarizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (90 863 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.**Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r.**

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(9 754)	(36 809)	(13 218)	(5 379)	(2 814)	(15 849)	(16 817)	(100 640)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(534)	-	(1 068)	-	-	254	(1 348)
Odpisy aktualizujące	(3 157)	(667)	(3 566)	(1 411)	(582)	(225)	(337)	(9 945)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	3 760	30	772	308	177	62	8	5 117
Nakłady inwestycyjne (2)	1 683	46 942	49 800	2 804	4 018	4 115	19 770	129 132

Stan na 31 grudnia 2015 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72 512	279 033	268 983	48 482	81 279	176 294	191 170	1 117 753
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	-	13 267	-	-	6 671	19 938

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 23 922 tys. zł.

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (114 278 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

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

Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnątrznym	299 014	273 131	146 623	122 888	82 674	171 637	6 450	1 102 417
Sprzedaż do innych segmentów (2)	7 340	9 772	3 142	4 256	4 722	1 419	(30 651)	-
Przychody ogółem	306 354	282 903	149 765	127 144	87 396	173 056	(24 201)	1 102 417
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(294 750)	(269 547)	(143 531)	(106 413)	(78 264)	(172 447)	(55 762)	(1 120 714)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	11 604	13 356	6 234	20 731	9 132	609	(79 963)	(18 297)
Koszty i przychody finansowe							3 259	3 259
Udział w zyskach/(stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności (3)			(198)	152			(2 841)	(2 887)
Podatek dochodowy							6 899	6 899
Strata netto								(11 026)

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających (scentralizowane funkcje technologiczne, administracyjno-finansowe, zarządzania zasobami ludzkimi itp.) oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (92 024 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

(a) Informacje dotyczące segmentów operacyjnych, c.d.**Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r.**

	Prasa	Film i książka (3)	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(9 971)	(26 122)	(16 478)	(5 055)	(2 612)	(16 259)	(18 180)	(94 677)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(539)	-	(1 068)	-	-	254	(1 353)
Odpisy aktualizujące	(18 858)	(485)	(3 177)	(1 005)	(784)	(592)	(425)	(25 326)
Odwroćenie odpisów aktualizujących	690	1 616	377	642	200	56	10	3 591
Nakłady inwestycyjne (2)	1 271	27 132	13 306	4 438	3 056	4 759	7 434	61 396

Stan na 31 grudnia 2014 r.

	Prasa	Film i książka	Reklama zewnętrzna	Internet	Radio	Druk	Pozycje uzgadniające (4)	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	71 340	270 018	234 944	52 580	71 980	196 382	188 823	1 086 067
Inwestycje w spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane wyceniane metodą praw własności	-	-	15	13 043	-	-	3 345	16 403

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 6 872 tys. zł.

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (118 872 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne. W przypadku inwestycji w spółki wyceniane metodą praw własności pozycje uzgadniające obejmują inwestycję w spółkę Stopklatka S.A.

(b) Przychody

	2015 r.	2014 r.
Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	562 372	533 070
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	144 845	135 555
Przychody ze sprzedaży towarów	83 834	67 237
Przychody ze sprzedaży biletów do kin	162 195	142 964
Przychody ze sprzedaży usług poligraficznych	156 250	165 301
Pozostała sprzedaż	79 844	58 290
	1 189 340	1 102 417

Przychody ze sprzedaży zawierają sprzedaż barterową w wysokości 41 815 tys. zł (2014 r.: 29 497 tys. zł).

22. KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW

	2015 r.	2014 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (nota 4)	78 426	84 053
Amortyzacja wartości niematerialnych (nota 3)	23 562	11 977
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	226 057	239 406
Reklama i reprezentacja	87 351	72 949
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni i rzeczowych aktywów trwałych	49 862	48 156
Czynsze z tytułu wynajmu powierzchni pod nośniki reklamy zewnętrznej	52 028	54 207
Podatki i opłaty	8 490	7 879
Pozostałe usługi obce	333 670	281 799
Koszty wynagrodzeń (nota 25)	317 338	302 274
Razem koszty według rodzajów	1 176 784	1 102 700
Zmiana stanu produktów	(192)	4
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(294)	(262)
Razem koszty operacyjne	1 176 298	1 102 442
Koszty sprzedaży	(260 088)	(221 953)
Koszty ogólnego zarządu	(120 619)	(120 126)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	795 591	760 363

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2015 r.	2014 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 069	543
Dotacje	2 543	2 368
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności	5 093	3 574
Rozwiązanie rezerw	1 287	713
Otrzymane darowizny	233	204
Odpisane zobowiązania	708	1 632
Pozostałe	5 984	4 205
	19 917	13 239

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

24. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2015 r.	2014 r.
Odpisy aktualizujące należności	6 039	8 291
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	2 635	15 487
Darowizny	671	670
Utworzenie rezerw	334	2 544
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych w tym demontaż nośników	958	1 397
Pozostałe	3 590	3 122
	14 227	31 511

25. KOSZTY WYNAGRODZEŃ

	2015 r.	2014 r.
Wynagrodzenia	271 274	256 695
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	46 064	45 579
	317 338	302 274

Średnia wielkość zatrudnienia	3 031	3 079
--------------------------------------	--------------	--------------

Średnia wielkość zatrudnienia dotyczy pracowników zatrudnionych w Agorze S.A. i w spółkach zależnych objętych konsolidacją (nota 39).

26. 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.
Zarząd		
Bartosz Hojka	902	667
Grzegorz Kossakowski	864	661
Robert Musiał	735	570
Tomasz Jagiełło	384	221
Wanda Rapaczynski (1)	-	538
	2 885	2 657
Rada Nadzorcza		
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
	468	407

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

(2) Wanda Rapaczynski pełniła 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 27.

27. 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:

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

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

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 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)
RAZEM	2 781	(577)

28. PRZYCHODY FINANSOWE

	2015 r.	2014 r.
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek i podobne	212	156
Pozostałe odsetki i przychody z krótkoterminowych aktywów finansowych	2 823	5 878
Odwrocenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	331	1 050
Wycena opcji put	507	3 618
Zyski z tytułu różnic kursowych	193	-
Pozostałe	43	29
	4 109	10 731

29. KOSZTY FINANSOWE

	2015 r.	2014 r.
Odsetki, prowizje i inne koszty od kredytów, pożyczek i leasingu	4 614	6 838
Pozostałe odsetki	521	485
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	-	7
Wycena opcji put	-	13
Straty z tytułu różnic kursowych	-	53
Pozostałe	29	76
	5 164	7 472

30. PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	2015 r.	2014 r.
Podatek bieżący		
Bieżące obciążenie podatkowe	(14 291)	(6 316)
Korekty ujęte w sprawozdaniu danego okresu, dotyczące podatku bieżącego za poprzednie okresy	136	1 492
	(14 155)	(4 824)
Podatek odroczony		
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	12 762	12 287
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu rozliczenia straty podatkowej	(177)	(648)
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej	-	84
Zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu korekty podatku od straty podatkowej	84	-
	12 669	11 723
Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(1 486)	6 899

Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach

	2015 r.	2014 r.
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(55)	(52)
Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach	(55)	(52)

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

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

Uzgodnienie między obciążeniem podatkowym (przychodem podatkowym) a wynikiem finansowym brutto

	2015 r.	2014 r.
Zysk/(strata) brutto	16 805	(17 925)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19% (2014 r.: 19%)	(3 193)	3 406
Efekt podatkowy:		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(166)	(548)
Pozostałe przychody nie podlegające opodatkowaniu	937	1 235
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(2 519)	(2 912)
Różnice przejściowe, na których nie rozpoznano podatku odroczonego	(2)	18
Wykorzystanie strat i ulg podatkowych, na których nie rozpoznano aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 231	84
Straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(979)	(3 857)
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	-	84
Rozpoznanie odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych z poprzedniego okresu	35	-
Inne (1)	170	9 389
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 8,8% (2014 r.: 38,5%)	(1 486)	6 899

(1) w 2014 r. pozycja obejmuje głównie efekt podatkowy (w wysokości 8 045 tys. zł) rozliczenia w czwartym kwartale 2014 r. wewnątrzgrupowej transakcji aportu i leasingu zwrotnego nośników reklamowych, przeprowadzonej w ramach optymalizacji działalności operacyjnej spółek należących do segmentu Reklamy Zewnętrznej.

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

Spółka zależna (Agora Poligrafia Sp. z o.o.) działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Agora Poligrafia Sp. z o.o. otrzymała prawo do zwolnienia podatkowego do wartości stanowiącej 75% kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych poniesionych w okresie od dnia uzyskania pozwolenia do 31 grudnia 2006 r. (na dzień 31 grudnia 2006 r. wysokość kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych wynosiła 71 130 tys. zł). Przedmiotem zwolnienia jest działalność poligraficzna prowadzona w SSE. Na dzień 31 grudnia 2015 r. łączna wartość wykorzystanego zwolnienia wyniosła 32 572 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 32 294 tys. zł).

32. 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 (w 2014 r.: 50 183 961).

Średnia ważona liczba akcji:	2015 r.	2014 r.
Akcje zwykłe na początek okresu	50 183 961	50 937 386
Wpływ skupu akcji własnych	(2 277 430)	(753 425)
Stan na koniec okresu	47 906 531	50 183 961

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

33. ZAKUP, SPRZEDAŻ I POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

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.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji opisanych powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką BDM MEDIA. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Cena nabycia obejmująca środki pieniężne przekazane poprzednim właścicielom wyniosła łącznie 2 840 tys. zł.

Wartość godziwa przejętych przez Grupę aktywów i zobowiązań BDM MEDIA oraz wartość firmy na dzień przejęcia kształtowały się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa	
Wartości niematerialne	13
Rzeczowe aktywa trwałe	250
Należności z tytułu dostaw i usług	103
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
	422
Zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	145
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12
	157
	265
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	265
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(2 840)
Wartość firmy na dzień przejęcia	2 575

Wartość firmy odzwierciedla głównie efekty synergii wynikające z włączenia spółki do segmentu radiowego Grupy Agora oraz oczekiwane zwiększenie udziału w rynku. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 9 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2015 r. przychody oraz strata netto BDM MEDIA ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 67 tys. zł i 921 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 31 grudnia 2015 r. wyniosłyby 1 189 420 tys. zł a zysk netto wyniosłyby 15 104 tys. zł.

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.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji opisanych powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką Fonia. Od dnia nabycia spółka została objęta konsolidacją metodą pełną. Cena nabycia obejmująca środki pieniężne przekazane poprzednim właścicielom wyniosła łącznie 5 750 tys. zł.

Wartość godziwa przejętych przez Grupę aktywów i zobowiązań spółki Fonia oraz wartość firmy na dzień przejęcia kształtowały się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa	
Wartości niematerialne	82
Rzeczowe aktywa trwałe	27
Należności z tytułu dostaw i usług	38
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
	<u>170</u>
Zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22
	<u>58</u>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	<u>112</u>
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(5 750)
Wartość firmy na dzień przejęcia	<u>5 638</u>

Wartość firmy odzwierciedla głównie efekty synergii wynikające z włączenia spółki do segmentu Radio Grupy Agora oraz oczekiwane zwiększenie udziału w rynku. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 61 tys. zł i zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora.

W okresie od dnia nabycia do 31 grudnia 2015 r. przychody oraz strata netto Fonia ujęte w przychodach oraz wyniku netto Grupy Agora wyniosły odpowiednio 52 tys. zł i 170 tys. zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, to przychody Grupy Agora za okres kończący się 31 grudnia 2015 r. wyniosłyby 1 189 559 tys. zł a zysko netto wyniosłoby 15 375 tys. zł.

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 współników 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 tys. zł, co daje jej 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu współników. 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 współnika 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 współników.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny współnik, 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 współników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny współnik, 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 współników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy naziemny w multipleksie ósmym.

W dniu 17 sierpnia 2015 r. spółka Agora S.A., zawarła, jako jedyny współnik, 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 współników. Spółka została zawiązana w celu ubiegania się o udzielenie koncesji na rozpowszechnianie programu telewizyjnego w sposób cyfrowy rozszewczy 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 współników.

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 udziały 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.

34. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

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

Inwestycje

Grupa ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dywersyfikację inwestycji w fundusze inwestycyjne, które lokują środki w różne klasy aktywów dłużnych. Grupa 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 37.

Ryzyko płynności

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

Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa utrzymywała linię kredytową w Banku Pekao S.A. (opisaną w nocie 14).

W dniu 5 grudnia 2014 r. zawarta została umowa systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (tzw. umowa cash pooling) („Umowa”). Umowa została zawarta 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 Ad Taily 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. Wzajemne rozliczenia między Agorą S.A. i jej spółkami zależnymi wynikające z umowy cash pooling podlegają eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Agora.

Ponadto, w trakcie 2015 r. Grupa korzystała z usług faktoringu z regresem na podstawie umowy zawartej między AMS S.A. i mFaktoring S.A. z limitem finansowania do wysokości 15 000 tys. zł. Zabezpieczenie umowy faktoringu stanowił weksel własny in blanco wystawiony przez AMS S.A. i poręczony przez Adpol Sp. z o.o. W dniu 23 grudnia 2015 r. umowa dotycząca usług faktoringu została rozwiązana.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

Środki pieniężne i ekwiwalenty denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 396 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 821 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Należności denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 8 530 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 15 991 tys. zł), głównie w EURO i USD.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych stanowiły na dzień bilansowy równowartość 6 659 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 7 684 tys. zł), głównie w EURO i USD.

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

Agora S.A. nie jest i nie była w 2015 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Analiza wrażliwości

a) Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, kredyty i pożyczki), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Przy założeniu wzrostu/spadku stóp procentowych o 1 pkt%, wpływ zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. szacowany jest na poziomie spadku/wzrostu wyniku netto Grupy o 546 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 298 tys. zł).

b) Ryzyko walutowe

Grupa posiada szereg instrumentów finansowych (w tym: lokaty bankowe, należności, zobowiązania i kredyty bankowe), których wartość godziwa oraz przyszłe przepływy środków pieniężnych związane z nimi mogą ulegać wahaniom ze względu na zmiany kursów wymiany walut. Przy założeniu wzmocnienia/osłabienia się złotego o 10%, wartość godziwa instrumentów finansowych lub wysokość przyszłych przepływów z nimi związanych będzie podlegać wahaniom, na które Grupa jest narażona na dzień 31 grudnia 2015 r. i których wpływ szacowany jest na poziomie wzrostu/spadku wyniku netto o 171 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 739 tys. zł).

35. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

1) Dane ogólne o instrumentach finansowych

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
a) Kwalifikacja	Jednostki uczestnictwa - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone	Zobowiązanie finansowe
b) Zakres i charakter instrumentu	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Inwestycje krótkoterminowe o niskim ryzyku	Pożyczki długo – i krótkoterminowe	Kredyty bankowe
c) Wartość bilansowa instrumentu	2015 r.: 85 771 tys. zł 2014 r.: 57 888 tys. zł	2015 r.: 5 024 tys. zł 2014 r.: 11 047 tys. zł	2015 r.: 9 425 tys. zł 2014 r.: 4 268 tys. zł	2015 r.: 56 411 tys. zł 2014 r.: 47 264 tys. zł
d) Wartość instrumentu w walucie obcej, jeżeli dotyczy	N/D	N/D	N/D	2015 r.: 810 tys. EUR 2014 r.: 957 tys. EUR

	Krótkoterminowe papiery wartościowe	Lokaty bankowe	Pożyczki udzielone	Kredyty
e) Cel nabycia lub wystawienia	Lokowanie wolnych środków	Lokowanie wolnych środków	Wsparcie finansowe dla podmiotów współpracujących z Grupą	Kredyty inwestycyjne Kredyty w rachunku bieżącym
f) Kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	Wartość aktywów	Suma lokat	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	Kredyty - odsetki płatne miesięcznie
h) Termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Instrumenty płynne	Instrumenty płynne typu overnight lub do 3 miesięcy	Zgodnie z umowami	Terminy wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów opisano w nocie 14
i) Możliwość wcześniejszego rozliczenia	Dowolna	Dowolna	Istnieje	Istnieje
j) Cena lub przedział cen realizacji instrumentu	Wg wartości rynkowej	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek	Wg wartości nominalnej i odsetek
k) Możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak	Brak	Brak	Brak
l) Ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	Zgodnie z wyceną, wycena oparta o instrumenty rynku pieniężnego. Termin płatności w momencie zakończenia na podstawie decyzji Grupy	WIBID minus marża banku Termin płatności w momencie zakończenia lokaty	WIBOR + marża Termin spłaty – okresowo wg umowy lub w momencie spłaty kapitału pożyczki	Kredyty bankowe - WIBOR + marża banku Termin spłaty – miesięcznie
m) Zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Brak	Brak	Brak	Zakres zabezpieczeń opisano w nocie 14
n) Inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	Brak	Brak	Brak	Linia kredytowa staje się wymagalna, w przypadku gdy wskaźnik zadłużenie całkowite do EBITDA przekroczy określony w umowie poziom lub gdy conajmniej dwa z pozostałych wskaźników nie zostaną spełnione
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	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej	Zbliżona do wartości bilansowej
q) Metoda ustalenia wartości godziwej	Notowania rynkowe	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne	Zdyskontowane przepływy pieniężne

Ryzyko stopy procentowej

r) Opis ryzyka stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej	Wynikające ze zmiennej stopy procentowej
s) Termin zapadalności lub wcześniej przypadający termin przeszacowania	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)	Patrz punkt h)
t) Efektywna stopa procentowa	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej	Bliska nominalnej

Ryzyko kredytowe

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

Informacje o należnościach handlowych są zawarte w nocie 9, o zobowiązaniach handlowych w nocie 20, natomiast o zobowiązaniach z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej w nocie 19.

2) Dane szczegółowe o instrumentach finansowych

	2015 r.	2014 r.
Przychody z tytułu odsetek od aktywów finansowych		
Lokaty bankowe	351	1 493
Krótkoterminowe papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 552	2 638
Pożyczki udzielone	212	156
Inne	534	1 069
Koszty z tytułu odsetek i prowizji od zobowiązań finansowych		
Kredyty bankowe	(1 940)	(4 026)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(2 334)	(2 812)
Faktoring	(71)	-
Inne	(189)	(192)

3) Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

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

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

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

	31 grudnia 2015 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	85 771	-	85 771	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	85 771	-	85 771	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	16 575	-	-	16 575
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	-	4 304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	20 879	-	-	20 879
	31 grudnia 2014 r.	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	57 888	-	57 888	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	57 888	-	57 888	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	17 735	-	-	17 735
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 483	-	-	4 483
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	22 218	-	-	22 218

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.
Stan na początek okresu	22 218	27 592
Zwiększenia wynikające z początkowego ujęcia (nota 16)	-	4 483
Wygaśnięcie opcji put ujęte w kapitale własnym (nota 16)	(213)	(6 252)
Zmiany z tytułu wyceny ujęte w rachunku zysków i strat	(507)	(3 605)
Realizacja opcji put (nota 16)	(619)	-
Stan na koniec okresu	20 879	22 218

Do kluczowych założeń, których zmiana w największym stopniu wpływa na oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych z 3 poziomu hierarchii, należą stopa dyskontowa oraz prognozowana wysokość wyniku finansowego. W odniesieniu do wartości opcji put, przyznanej akcjonariuszom niekontrolującym spółki Helios S.A., wzrost prognozowanego wyniku EBITDA w okresie wynikającym z warunków opcji put o 10% spowodowałby wzrost zobowiązania wobec akcjonariuszy niekontrolujących o około 2 000 tys. zł, natomiast wzrost stopy dyskontowej o 1 pkt% spowodowałby spadek tego zobowiązania o około 840 tys. zł.

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:

	31 grudnia 2015 r.					
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	62 189	24 481	6 250	11 624	17 145	2 689
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	56 007	11 473	7 789	15 684	17 315	3 746
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	100 009	100 009	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	4 304	-	4 304	-	-	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	21 961	-	-	-	26	21 934
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	28 636	11 382	332	1 755	5 676	9 491
Razem	273 106	147 345	18 675	29 063	40 162	37 860

	31 grudnia 2014 r.					
	Przepływy pieniężne wynikające z umów	do 6 m-cy	powyżej 6 do 12 m-cy	powyżej 1 do 2 lat	powyżej 2 do 5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty bankowe	51 541	20 189	5 182	8 934	14 547	2 689
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51 091	9 703	9 022	12 800	19 566	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90 149	90 149	-	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej	6 190	-	-	-	6 190	-
Zobowiązania z tytułu opcji put	25 224	-	-	-	702	24 523
Zobowiązania z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	10 568	7 625	317	332	1 082	1 212
Razem	234 763	127 666	14 521	22 066	42 087	28 424

36. ZAKONTRAKTOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Na dzień bilansowy zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 34 785 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 41 837 tys. zł) a nakłady na wartości niematerialne wynoszą 2 838 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 1 164 tys. zł).

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, że zakontraktowane nakłady inwestycyjne obejmują również przyszłe zobowiązania wynikające z podpisanych umów związanych z realizacją umowy koncesji na budowę i eksploatację 1 580 wiat przystankowych w Warszawie oraz 600 wiat przystankowych w Krakowie. Proces inwestycyjny w Warszawie rozpoczął się w 2014 r. i potrwa 3 lata. łączny szacowany koszt budowy wiat w Warszawie to około 80 mln zł. Proces inwestycyjny w Krakowie rozpoczął się w 2015 r. i potrwa 15 lat.

Ponadto, zgodnie z ogłoszonymi w marcu 2014 r. średnioterminowymi planami rozwoju Grupy Agora, spółka zależna Helios S.A. zaplanowała zwiększenie liczby obiektów w sieci kinowej. Do końca 2018 r. może na to przeznaczyć do około 80 mln zł.

Na dzień bilansowy nakłady inwestycyjne planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy wyniosły 86 381 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 118 664 tys. zł).

37. 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 Agorę 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	-	-
Udzielone przez AMS S.A.					
Tejbrant Polska Sp. z o.o.	Adpol Sp. z o.o.	30.06.2017	3 000	3 000	-
Udzielone przez Adpol Sp. z o.o.					
mBank S.A.	AMS S.A.	28.02.2017 - 30.04.2017	44 400	56 400	-
Weksle wystawione przez AMS S.A. i Adpol Sp. z o.o.					
Urząd Miejski Wrocławia	AMS S.A.	31.05.2016	34	34	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS S.A.	czas nieokreślony	90	90	-
mBank S.A.	AMS S.A.	30.04.2016 - 31.12.2017	2 730	1 933	-
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	Adpol Sp. z o.o.	01.01.2022	200	200	-

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

Dodatkowo, Helios S.A. wystawił weksle in blanco jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów kredytowych i leasingów finansowych oraz gwarancji czynszowych.

Ponadto, spółka AMS S.A. złożyła w banku kaucje pieniężne stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowych udzielonych w związku z realizacją umowy koncesji na budowę i modernizację wiat przystankowych w Warszawie. W trzecim kwartale 2015 r. spółka AMS S.A. zrealizowała warunki uprawniające do obniżenia kwoty złożonych kaucji i środki pieniężne w wysokości 8,0 mln zł zostały spółce zwrócone. W związku z tym, należność z tytułu złożonych kaucji na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 29,6 mln zł (z tego 10,8 mln zł jest prezentowane w należnościach długoterminowych).

Koszty demontażu nośników reklamowych

Większość umów dzierżawy, na mocy których AMS S.A. uzyskuje prawo do zamontowania nośnika reklamowego na danej lokalizacji zawiera zobowiązanie do jego usunięcia i przywrócenia danej lokalizacji do stanu poprzedzającego montaż. Umowy te zawierane są zazwyczaj na czas określony, krótszy od okresu użytkowania danego nośnika. Pomimo istnienia stosownych zapisów umownych, konieczność poniesienia wydatków na demontaż nośnika będzie wynikiem przyszłych decyzji stron podjętych na koniec okresu obowiązywania umowy. Z doświadczeń spółki AMS S.A. wynika, że w większości przypadków strony umów dzierżawy decydują się na ich przedłużenie na kolejny okres i wówczas AMS S.A. nie ponosi kosztów demontażu. Biorąc pod uwagę powyższe niepewności, AMS S.A. przyjął zasadę rozpoznawania wydatków związanych z demontażami z chwilą ich poniesienia lub w momencie podjęcia decyzji o realizacji programu restrukturyzacji sieci nośników, obejmującego demontaże. Wartość kosztów demontażu nośników poniesionych w 2015 r. wynosiła 727 tys. zł, zaś w 2014 r. wynosiła 818 tys. zł.

38. PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODPISANYCH UMÓW NAJMU

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

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Do 1 roku	83 809	79 815
Od 1 do 5 lat	213 826	208 922
Więcej niż 5 lat	264 120	204 019
Razem	561 755	492 756

Powyższe kwoty zawierają podatek VAT, który Grupa będzie mogła odzyskać. Łączna wartość minimalnych opłat leasingowych netto denominowanych w EURO wynosi 87 388 tys. EUR (2014 r.: 72 755 tys. EUR).

Roczne płatności Grupy z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntów wynoszą 1 393 tys. zł (2014 r.: 1 505 tys. zł).

Koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego (związane z wynajmem powierzchni pod nośników reklamy zewnętrznej, kina sieci Helios, pomieszczenia itp.) przedstawione są w nocie 22.

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A.

Podstawowe informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Agory S.A. przedstawiono w tabelach poniżej :

31 grudnia 2015 r.

	% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		trwałe	obrotowe	długo - terminowe	krótco - terminowe			
Spółki zależne objęte konsolidacją (6)								
1 Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	60 469	19 709	17 361	22 930	69 985	(13 662)	3
2 AMS S.A., Warszawa	100,0%	191 150	98 663	24 307	65 808	163 583	16 594	26
3 IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	674	2 780	-	368	4 598	1 509	-
4 GRA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	58 422	17 690	82	8 413	49 985	15 761	4
5 Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	29 004	33 556	23	3 661	41 988	4 361	6
6 Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	3 726	5 175	1 890	1 504	11 049	960	1
7 Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	165	2 094	17	587	7 487	906	1
8 Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1), (4)	100,0%	3 270	31 158	82	37 585	103 775	2 651	4
9 Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	1 604	1 956	918	1 848	10 592	696	6
10 Helios S.A., Łódź	88,5%	232 617	26 557	73 921	70 319	265 304	13 825	15
11 Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,5%	68	4 338	-	542	18 202	721	-
12 AdTaily Sp.z o.o. Kraków	86,0%	698	6 190	3	3 897	22 292	1 917	-
13 Sport4People Sp. z o.o., Kraków	100,0%	-	516	-	108	379	(60)	-
14 Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. , Warszawa (1)	70,0%	-	38	-	7	-	(16)	-
15 Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	575	520	-	330	843	(516)	-
16 TV Zone Sp. Z o.o., Warszawa	100,0%	-	24	-	-	-	(27)	-
17 Green Content Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	13 545	96	12 192	1 354	-	(6)	-
18 Joy Media Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	-	17	-	-	-	(3)	-
19 PTA Sp. z o.o., Warszawa (5)	100,0%	-	17	-	-	-	(3)	-

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS SA.;

(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) spółki konsolidowane metodą pełną od 17 sierpnia 2015 r.;

(6) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych.

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

		31 grudnia 2014 r.							
		Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody	
Spółki zależne objęte konsolidacją (6)		% posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	trwałe	obrotowe	długo - terminowe				krótco - terminowe
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	64 714	20 827	7 761	20 275	74 950	3 957	1
2	AMS S.A., Warszawa	100,0%	179 415	113 303	32 254	53 301	155 818	17 084	43
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	759	2 869	-	320	4 934	1 731	-
4	GRA Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	52 477	24 870	4 788	7 355	43 291	15 307	3
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	36 896	32 531	25	12 997	11 860	1 897	3
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	3 916	4 588	2 113	1 511	10 015	335	1
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	125	2 012	15	307	7 559	1 067	1
8	Doradztwo Mediowe Sp. z o.o., Warszawa (1), (4)	100,0%	2 965	25 797	73	34 581	84 157	130	-
9	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	2 216	2 483	2 219	2 387	12 375	165	5
10	Helios S.A., Łódź	88,1%	214 331	23 883	71 557	65 562	238 292	6 501	42
11	Next Film Sp. z o.o., Łódź (3)	88,1%	46	8 753	-	5 655	20 367	2 102	-
12	AdTaily Sp. z o.o. Kraków	80,4%	399	3 025	52	1 901	9 437	1 067	-
13	Sport4People Sp. z o.o. Kraków	56,5%	315	257	-	97	636	(498)	-
14	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o. , Warszawa (1)	70,0%	-	52	-	6	-	(14)	-
15	Sir Local Sp. z o.o., Warszawa	78,4%	768	885	-	371	698	(1 038)	-
16	TV Zone Sp. Z o.o., Warszawa (5)	100,0%	-	2	-	1	-	(4)	-

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS SA.;

(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) spółka konsolidowana metodą pełną od 10 września 2014 r.;

(6) przedstawione dane stanowią kwoty przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych.

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

31 grudnia 2015 r.

Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (4)	%	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	trwałe	obrotowe	długo - terminowe			
1 Goldenline Sp. z o.o. Warszawa	36,0%	5 449	5 075	537	4 492	11 774	822	-
2 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	766	245	-	482	895	31	-
3 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1), (5)	40,0%	7 500	900	-	8 750	-	(388)	-
4 Stopklatka S.A., Warszawa	41,0%	18 920	9 701	8 872	20 582	25 657	(2 634)	-
5 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa	49,5%	2	664	-	313	688	(178)	-

31 grudnia 2014 r.

Spółki współkontrolowane i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności (4)	%	Aktywa		Zobowiązania		Przychody	Wynik netto	Pozostałe całkowite dochody
		posiadanych akcji/udziałów (efektywnie)	trwałe	obrotowe	długo - terminowe			
1 Goldenline Sp. z o.o. Warszawa	36,0%	3 818	5 350	623	3 873	10 708	1 081	-
2 Online Technologies HR Sp. z o.o., Szczecin	46,2%	535	95	-	131	483	(340)	-
3 Instytut Badań Outdooru IBO Sp. z o.o., Warszawa (1)	40,0%	5 176	1 518	-	6 655	8	(495)	-
4 Stopklatka S.A., Warszawa (2)	41,0%	21 370	4 532	10 695	13 285	14 929	(6 921)	-
5 Hash.fm Sp. z o.o., Warszawa (3)	49,5%	11	683	-	168	61	(189)	-

(1) pośrednio przez AMS S.A.;

(2) spółka w Grupie Agora od 12 marca 2014 r., dane dotyczące rachunku zysków i strat obejmują okres od 12 marca 2014 r.;

(3) spółka w Grupie Agora od 18 lipca 2014 r., dane dotyczące rachunku zysków i strat obejmują okres od 1 sierpnia 2014 r.;

(4) dane jednostkowe spółek po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych;

(5) w 2015 r. Grupa nie ujęła udziału w stracie spółki o wartości 140 tys. zł, ponieważ Grupa nie jest zobowiązana do pokrycia tej straty.

39. GRUPA KAPITAŁOWA AGORY S.A. - C.D.

Spółki Stopklatka S.A. i Online Technologies HR Sp. z o.o. są klasyfikowane jako podmioty współkontrolowane, ponieważ na podstawie zawartych umów inwestycyjnych i obowiązujących umów spółek decyzje dotyczące istotnych działań w tych podmiotach wymagają jednogłośnej zgody obu głównych inwestorów dzielących kontrolę.

Dodatkowe informacje dotyczące spółki współkontrolowanej Stopklatka S.A. przedstawiono poniżej:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r. *
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 734	2 020
Zobowiązania finansowe niehandlowe	21 436	14 154
Koszty amortyzacji	(8 538)	(3 572)
Przychody odsetkowe	18	30
Koszty odsetkowe	(236)	(115)
Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	-	-

* spółka w Grupie Agora od 12 marca 2014 r., dane dotyczące rachunku zysków i strat obejmują okres od 12 marca 2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązania finansowe (inne niż zobowiązania handlowe) dotyczyły zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pożyczek w wysokości 11 501 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 3 266 tys. zł) i zobowiązań z tytułu nabycia koncesji telewizyjnej o wartości bilansowej 9 935 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 10 888 tys. zł), z tego część długoterminowa wynosiła 8 869 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 9 931 tys. zł).

Spółka Stopklatka S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na podstawie kursu zamknięcia akcji na dzień bilansowy, wynoszącego 9,90 zł za akcję, wartość godziwa inwestycji w spółkę wynosiła 26 534 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej dotyczącej nabycia akcji spółki Stopklatka S.A. Grupa posiada zobowiązanie umowne do udzielenia spółce dodatkowego finansowania do wysokości 6 000 tys. zł.

Informacje o wartości udziałów niekontrolujących w spółkach zależnych zostały przedstawione w tabeli poniżej:

Spółka	31 grudnia 2015 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2015 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2015 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2015 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2015 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2015 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	864	422	-	484
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 870	325	-	113
Helios S.A.	11,5%	13 270	1 557	2	-
Next Film Sp. z o.o.	11,5%	358	87	-	-
AdTaily Sp. z o.o.	14,1%	301	368	-	79
Sport4People Sp. z o.o.	0,0%	-	(58)	-	-
Sir Local Sp. z o.o.	21,6%	27	(87)	-	-
Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.	30,0%	9	(5)	-	-
Razem		16 699	2 610	2	676

Spółka	31 grudnia 2014 r.				
	Procent udziałów posiadanych przez udziałowców niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2014 r.	Skumulowana wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2014 r.	Zysk/(strata) netto przypadający/a na udziały niekontrolujące w 2014 r.	Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące w 2014 r.	Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym w 2014 r.
IM 40 Sp. z o.o.	28,0%	926	484	-	416
Inforadio Sp. z o.o.	33,9%	1 657	113	-	170
Helios S.A.	11,9%	12 116	914	5	-
Next Film Sp. z o.o.	11,9%	287	335	-	-
AdTaily Sp.z o.o.	19,6%	170	213	-	-
Sport4People Sp. z o.o.	43,5%	206	(231)	-	-
Sir Local Sp. z o.o.	21,6%	114	(276)	-	-
Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o.	30,0%	14	(4)	-	-
Razem		15 490	1 548	5	586

Wpływ transakcji z udziałowcami niekontrolującymi na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej został przedstawiony w tabeli poniżej:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zmiana kapitału własnego przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wynikająca z:		
- nabycia dodatkowych udziałów lub akcji w spółce zależnej	27	(3 783)
- podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej	-	(39)
Wpływ netto na kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	27	(3 822)

40. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Jednostki współkontrolowane		
Udziały lub akcje	7 511	3 345
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	5 735	1 618
Należności z tytułu dostaw i usług	135	223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	393	24
Pozostałe zobowiązania	14	12
Jednostki stowarzyszone		
Udziały lub akcje	12 427	13 058
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 650	2 585
Należności z tytułu dostaw i usług	31	177
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29	109
Pozostałe zobowiązania	1	65

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Znaczący inwestor		
Pozostałe zobowiązania	75	76
Zarząd Emitenta		
Należności	16	10
Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy		
Należności	56	92
Zobowiązania	1	1

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi:

	2015 r.	2014 r.
Jednostki współkontrolowane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1,128	1,825
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(1,483)	(1,498)
Pozostałe przychody operacyjne	1	-
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	117	77
Jednostki stowarzyszone		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48	442
Zakupy produktów, towarów i materiałów	(129)	(502)
Przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych	94	76
Dywidendy otrzymane	-	180
Znaczący inwestor		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62	72
Pozostałe przychody operacyjne	197	156

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 poolingu.

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

41. OSZACOWANIA I PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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:

	Wartość firmy związana z działalnością w Trader.com (Polska) - Internet	Wartość firmy i prawa związane z wydawaniem określonych czasopism	Wartość firmy związana z działalnością radiową	Wartość firmy związana z działalnością w segmencie reklamy zewnętrznej	Wartość firmy związana z działalnością na rynku kinowym	Wartość firmy przypisana do działalności w segmencie prasowym
Wartość księgowa na dzień 31.12.2015 r.	23 745 tys. zł	25 734 tys. zł	63 667 tys. zł	140 944 tys. zł	39 096 tys. zł	43 375 tys. zł
Przyjęte założenia	Projekcje finansowe oraz projekcje rynku na lata następne szacowane w oparciu o najlepszą wiedzę o rynku, dostępne dane rynkowe oraz dotychczasowe doświadczenia					
Okres projekcji szczegółowej	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Lata:	Realna stopa zmiany przepływów pieniężnych do dostawców kapitału i długu ("free cash flow to firm") w okresie projekcji szczegółowej dla lat (przed opodatkowaniem)					
2016	(31%)	230%	115%	(28%)	590%	27%
2017	0%	31%	29%	5%	4%	(8%)
2018	55%	6%	6%	11%	(22%)	0%
2019	11%	6%	8%	32%	4%	21%
2020	12%	7%	3%	4%	(16%)	4%
	Stopa dyskontowa dla lat (przed opodatkowaniem)					
2016-2020	6,5%	8,2%	6,9%	6,3%	6,8%	8,1%
	Przyjęta realna długoterminowa stopa wzrostu po okresie prognozy					
	0,5%	0,0%-0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	(2,1%)

W 2015 r. nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące aktywów wymienionych w tabeli powyżej.

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.

42. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	2015 r.	2014 r.	2015 r.	2014 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 189 340	1 102 417	284 205	263 151
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	18 732	(18 297)	4 476	(4 368)
Zysk/(strata) brutto	16 805	(17 925)	4 016	(4 279)
Zysk/(strata) netto przypadający/a na akcjonariuszy jednostki dominującej	12 709	(12 574)	3 037	(3 001)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	111 076	97 820	26 543	23 350
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(128 976)	(43 007)	(30 820)	(10 266)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(3 267)	(102 037)	(781)	(24 357)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 167)	(47 224)	(5 058)	(11 273)
Aktywa razem	1 610 213	1 556 499	377 851	365 178
Zobowiązania długoterminowe	118 589	116 265	27 828	27 278
Zobowiązania krótkoterminowe	321 439	275 155	75 429	64 556
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 153 486	1 149 589	270 676	269 711
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)	0,27	(0,25)	0,06	(0,060)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	24,08	22,91	5,65	5,37

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.

43. 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 współników 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 współników 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 współników.

Mniejszościowym współnikiem 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 współników Spółki, stanowiących 11% głosów na zgromadzeniu współników 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 Grupie 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 Grupę.

Rozliczenie nabycia

W wyniku transakcji nabycia opisanej powyżej Grupa objęła kontrolę nad spółką GoldenLine. Od dnia nabycia spółka zostanie objęta konsolidacją metodą pełną. Grupa wycenia udziały niekontrolujące w nabytej spółce proporcjonalnie do ich udziału w zidentyfikowanych aktywach netto.

Wartość godziwa nabytych aktywów i przejętych zobowiązań oraz wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień przejęcia kształtowała się następująco:

	Wartość godziwa na dzień nabycia
Aktywa	
Wartości niematerialne (1)	20 940
Rzeczowe aktywa trwałe	535
Należności z tytułu dostaw i usług	1 948
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 276
	25 721
Zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3 561)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(415)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(462)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(18)
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	(2 763)
	(7 218)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej	18 504
Udziały niekontrolujące	(2 035)
Wartość godziwa dotychczasowych udziałów w spółce	(5 760)
Zapłata przekazana w środkach pieniężnych	(8 480)
Wartość firmy/(okazyjne nabycie) na dzień przejęcia	(2 228)

(1) zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów GoldenLine Sp. z o.o. i rozpoznała trzy wartości niematerialne spełniające warunek identyfikowalności wg MSSF 3, które nie były dotychczas wykazywane w bilansie tej spółki, tj. domenę GoldenLine, wartość aplikacji i technologii IT oraz bazę użytkowników, których łączna wartość godziwa wyniosła 18 740 tys. zł.

Zgodnie z wymaganiami MSSF 3, Grupa dokonała ponownej wyceny dotychczas posiadanych 36% udziałów w spółce do ich wartości godziwej na dzień przejęcia i ujęła stratę w wysokości 5 537 tys. zł (co stanowi 5 760 tys. zł pomniejszone o kwotę 11 297 tys. zł odpowiadającą wartości bilansowej inwestycji wycenianej metodą praw własności na dzień przejęcia). Strata z tytułu ponownej wyceny uprzednio posiadanych udziałów zostanie ujęta w kosztach finansowych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Agora za pierwszy kwartał 2016 r.

Jednocześnie, w związku z tym, że możliwe do zidentyfikowania aktywa netto wycenione do wartości godziwej na dzień przejęcia przewyższyły wartość godziwą przekazanej zapłaty powiększoną o wartość godziwą dotychczasowych udziałów w spółce i wartość udziałów niekontrolujących, Grupa rozpozna zysk na okazjnym nabyciu w wysokości 2 228 tys. zł, który zostanie ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy za pierwszy kwartał 2016 r.

W rezultacie, łączny negatywny wpływ transakcji nabycia spółki GoldenLine na skonsolidowany wynik netto Grupy Agora za pierwszy kwartał 2016 r. wyniesie 3 309 tys. zł.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 1 948 tys. zł. Wartość brutto kwot należnych wynikających z umów wyniosła 2 100 tys. zł, z czego na dzień przejęcia przewiduje się, że kwota 152 tys. zł nie będzie możliwa do odzyskania.

Koszty bezpośrednio związane z transakcją nabycia wyniosły 98 tys. zł i zostaną ujęte w kosztach ogólnego zarządu rachunku zysków i strat Grupy Agora w pierwszym kwartale 2016 r.

Przyznane udziałowcowi niekontrolującemu prawo do sprzedaży jego udziałów w kapitale zakładowym spółki na rzecz Agory („opcja put”) spełnia definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 i zostanie rozpoznane w skonsolidowanym bilansie Grupy w wartości wykupu wynoszącej na dzień przejęcia 1 760 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, przy początkowym ujęciu, wartość tego zobowiązania pomniejszy pozycję zysków z lat ubiegłych w kapitale własnym Grupy.

► 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 29 marca 2016 r. akcjonariusz mniejszościowy spółki zależnej Helios S.A. posiadający 320 400 akcji Helios S.A., stanowiących łącznie 2,77 % kapitału zakładowego Helios S.A., skierował do Helios S.A. wezwanie do przymusowego odkupu akcji w trybie art. 418(1) ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.). Zgodnie z wezwaniem, walne zgromadzenie Helios S.A., na którym zostanie podjęta uchwała o odkupie powinno się odbyć w terminie przed 23 czerwca 2016 roku.

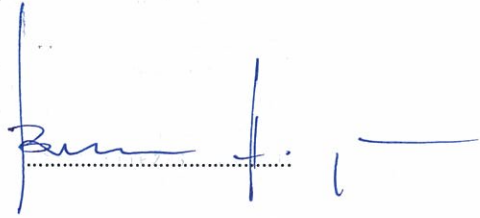
W dniu 1 kwietnia 2016 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Goldenline Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez utworzenie 100 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy oraz łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Agora S.A. objęła 100 udziałów w zamian 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

