

GRUPA AGORA
RAPORT ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANY WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	5
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	6
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	6
1.1. Rynek reklamy	6
1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników	6
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Kolekcje wydawnicze	6
2.2. Koszty operacyjne	7
2.2.1. Koszty promocji i marketingu	7
2.2.2. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	7
3. PERSPEKTYWY	7
3.1. Realizacja strategii	7
3.2. Rynek reklamy	7
3.3. Koszty operacyjne	7
3.3.1. Koszty promocji i marketingu	7
3.3.2. Koszty rozwoju	7
3.3.3. Koszty papieru	8
3.3.4. Niegotówkowe koszty związane z płatnościami papierami wartościowymi według MSSF 2	8
3.4. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych	8
III. WYNIKI FINANSOWE	9
1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA	9
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA	9
2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za trzy kwartały 2005 r.	10
2.2. Przychody i koszty finansowe	10
3. BILANS GRUPY AGORA	11
3.1. Aktywa trwałe	11
3.2. Aktywa obrotowe	11
3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	11
3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	11
4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA	12
4.1. Działalność operacyjna	12
4.2. Działalność inwestycyjna	12
4.3. Działalność finansowa	12
5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3]	13
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA	14
IV.A. DZIENNIKI i INTERNET	14
1. GAZETA WYBORCZA	14
1.1. Przychody	14
1.1.1. Sprzedaż prasy	14
1.1.2. Sprzedaż reklam	14
1.1.3. Kolekcje wydawnicze	15
1.1.4. Pozostałe przychody	15
1.2. Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	15
1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych	15
1.2.2. Koszty promocji i marketingu	16
2. PRASA BEZPŁATNA	16
3. INTERNET [5]	16
IV.B. CZASOPISMA	17
1. Przychody	17
1.1. Sprzedaż czasopism	17
1.2. Sprzedaż reklam	17
2. Koszty	18
2.1. Koszty produkcji czasopism (zużycie papieru i usługi poligraficzne)	18
2.2. Amortyzacja	18
2.3. Inne koszty	18
IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	19

1. Przychody.....	19
2. Istotne zdarzenia.....	19
IV.D. RADIO.....	20
1. RADIOSTACJE LOKALNE.....	20
1.1. Przychody.....	20
2. PONADREGIONALNE RADIO <i>TOK FM</i>	21
PRZYPISY.....	22
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	24
1. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2005 r. i do dnia publikacji raportu.....	25
2. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2005 r.....	25
3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	25
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

GRUPA AGORA
KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2005 R.
PREZENTOWANEGO WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

PRZYCHODY 873 MLN ZŁ, ZYSK NETTO 117 MLN ZŁ, EBITDA 208 MLN ZŁ, GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 203 MLN ZŁ, WOLNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 175 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń – wrzesień 2005 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w treści niniejszego komentarza są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone pewnym błędem, który będziemy korygować na bieżąco. Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w czterech mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna), przy czym dla prasy jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring AGB Polska, monitoring CR Media, monitoring EXPERT MONITOR, monitoring Agory SA., monitoring Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej.

W niniejszym sprawozdaniu Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy i jego dynamiki w 2004 r. i w latach poprzednich. Wartości podane w raporcie oparte są o skorygowane szacunki Spółki.

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

- Przychody Grupy wyniosły 873 mln zł i wzrosły o 20,6% w stosunku do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży reklam wzrosły o 12%.
- Według szacunków Grupy rynek reklamy w trzecim kwartale 2005 r. wzrósł o 16%. Najszybciej rosły wydatki w segmentach reklamy zewnętrznej (31%) i telewizji (17%), które najbardziej skorzystały na reklamach komitetów wyborczych.
- Sprzedaż egzemplarzy *Gazety* w okresie styczeń - sierpień wzrosła o 5,3%, podczas gdy cały rynek dzienników spadł o 3,1%. Udział *Gazety* w rynku reklamy dzienników wyniósł 41%.
- Przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych wyniosły 127,2 mln zł, a zysk operacyjny przedsięwzięcia 14,2 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży reklam w AMS-ie wzrosły o 23%, w czasopiśmie o 19%, a w radiostacjach o 14%.
- EBITDA Grupy wyniosła 208 mln zł, a marża EBITDA 24%. Grupa wypracowała 117 mln zł zysku netto. [1].
- Na jesieni bieżącego roku Agora wprowadzi na rynek nowy ogólnopolski dziennik o szerokim zasięgu.

Prezes Wanda Rapaczynski komentuje:

„Wyniki za 9 miesięcy pokazują jak solidne są fundamenty Agory. Jesteśmy szczególnie dumni z *Gazety Wyborczej* - rosnąca sprzedaż oraz sukces kolekcji książkowych to dowód na siłę pozycji i marki *Gazety*. I widać, że nasz zespół dobrze zna się na gazetach! W sumie, to świetna pozycja startowa do kolejnego dużego przedsięwzięcia Agory - nowej gazety „środka”, która już wkrótce pojawi się w kioskach”.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy

W trzecim kwartale 2005 r. rynek reklamy wzrósł o 16%, powyżej oczekiwań Grupy. Tak wysoka dynamika wzrostu to głównie zasługa wyższych niż oczekiwano wydatków na reklamę komitetów wyborczych (według szacunków Grupy, w trzecim kwartale 2005 r. komitety wyborcze wydały na reklamę około 50 mln zł).

Prawie połowa wszystkich budżetów przeznaczonych na kampanie wyborcze została wydana w telewizji, która w trzecim kwartale 2005 r. zwiększyła wpływy o 17%. Na reklamach wyborczych w dużym stopniu skorzystał też segment reklamy zewnętrznej. W trzecim kwartale 2005 r. wydatki na reklamę zewnętrzną wzrosły o prawie 31%.

Podobnie jak w zeszłym kwartale dynamicznie rosły wydatki na reklamę w dziennikach (13%). Głównym motorem wzrostu były dzienniki ogólnopolskie (17%), które przyciągnęły wyższe niż przed rokiem budżety klientów branż budownictwo, turystyka, sieci handlowe, kultura i rozrywka oraz media, a także ogłoszenia o pracy i komunikaty. Na kampaniach wyborczych w dużym stopniu skorzystały dzienniki lokalne (wzrost o ponad 11%). Dzienniki stołeczne zwiększyły wpływy o 7%. Wpływy z reklam w magazynach ogólnopolskich wzrosły o ponad 11%.

Zwiększyły się również przychody stacji radiowych (12%). W trzecim kwartale 2005 r. radiostacje ogólnopolskie zarobiły o ponad 6% więcej niż przed rokiem, a radiostacje lokalne o prawie 20% więcej.

Całkowite wydatki na reklamę w okresie styczeń-wrzesień 2005 r. wzrosły o 12%. Przychody telewizji zwiększyły się o 10%, prasy o 11%, reklamy zewnętrznej o 24% i radiostacji o 12%.

1.2. Rynek sprzedaży i czytelnictwo dzienników

Według ZKDP liczba rozpowszechnianych płatnie egzemplarzy wszystkich dzienników w okresie styczeń-sierpień 2005 r. spadła o 3,1%. Średnia sprzedaż *Gazety Wyborczej* wzrosła o 5,3% i wyniosła 456 tys. egzemplarzy. Średnia sprzedaż bulwarówki *Fakt* w tym okresie wyniosła 515 tys. egzemplarzy i spadła o prawie 7%.

Spadki w pierwszych ośmiu miesiącach roku dotknęły również *Super Express* (spadek o 7,4%) oraz dzienniki lokalne (spadek sprzedaży o 4,5%).

Czytelnictwo *Gazety* w pierwszych trzech kwartałach 2005 r. utrzymało się na poziomie z zeszłego roku i wyniosło 19,2%. Czytelnictwo *Faktu* osiągnęło 23,3% (22,3% przed rokiem), a *Super Expressu* 10,6% (11,4% przed rokiem).

Czytelnictwo bezpłatnego dziennika *Metro* w trzecim kwartale 2005 r. wyniosło 6,6% i wzrosło o 4pkt.% w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. W tym samym okresie 2005 roku czytelnictwo Metropolu wyniosło 3,9%.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Kolekcje wydawnicze

Całkowite przychody ze sprzedaży kolekcji wydawniczych w pierwszych trzech kwartałach 2005 r. wyniosły 127,2 mln zł. Zysk operacyjny przedsięwzięcia w tym samym okresie wyniósł 14,2 mln zł, a marża operacyjna 11,2%. W okresie styczeń-wrzesień 2005 r. Agora sprzedała łącznie 6,2 mln egzemplarzy książek.

Od września 2005 r. ruszyły dwie nowe kolekcje - przewodniki turystyczne oraz bajki dla dzieci. Seria przewodników obejmuje 30 pozycji w cenie detalicznej 25 zł, natomiast 20-tomowa kolekcja bajek jest do kupienia co dwa tygodnie za cenę 14,90 zł. Start obu projektów w trzecim kwartale 2005 r. wiązał się ze znacznym kosztem pierwszych gratisowych tomów kolekcji, które wpłynęły negatywnie na poziom zysku kolekcji wydawniczych w tym okresie. Pierwsze wyniki sprzedaży serii przewodników są lepsze od oczekiwań Spółki. W trzecim kwartale 2005 r. Spółka prowadziła również sprzedaż filmu na DVD - *Karol, człowiek, który został papieżem*.

W październiku w sprzedaży z *Gazetą Wyborczą* pojawiły się dwa ekskluzywne wydawnictwa: *Do zobaczenia w raju* - wspomnienia osobistego fotografa Jana Pawła II, Arturo Mariego oraz album zdjęciowy *Szukałem Was, a teraz Wy przyszliście do mnie. Spotkania Jana Pawła II w obiektywie Arturo Mariego*. Obie publikacje są dostępne w cenie 34 zł.

Również w październiku ukazała się kolejna seria z cyklu *Biblioteka Gazety Wyborczej* poświęcona muzyce poważnej. Seria obejmuje 30 książek poświęconych najważniejszym kompozytorom, wraz z płytą z ich utworami w wykonaniach znanych orkiestr i wybitnych solistów. Seria jest dostępna w cenie 14,90 zł za sztukę.

Agora pragnie podkreślić, że realizacja kolekcji wydawniczych pogłębia sezonowość wyników kwartalnych Grupy. Start każdego przedsięwzięcia wiąże się z jednorazowym wysokim kosztem gratisowego tomu, który obciąża wynik danego kwartału. Potencjalny zysk przedsięwzięcia może pojawić się w następnych okresach sprawozdawczych.

2.2. Koszty operacyjne

2.2.1. Koszty promocji i marketingu

W trzecim kwartale 2005 r. całkowite koszty działań promocyjnych i marketingowych w Grupie wyniosły 29,8 mln zł (w pierwszych trzech kwartałach 2005 r. 96 mln zł) i stanowiły około 12% sprzedaży Grupy (w pierwszych trzech kwartałach 2005 r. 11% sprzedaży).

2.2.2. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń w trzecim kwartale 2005 r. wzrosły o niemal 7%. W okresie styczeń-wrzesień 2005 r. koszty te były na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w trzecim kwartale 2005 r. związany jest z konsolidacją spółki Inforadio (od drugiego kwartału 2005 r.), uruchomieniem nowego dziennika oraz wzrostem kosztów szkoleń.

3. PERSPEKTYWY

3.1. Realizacja strategii

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupy, w październiku 2005 r., zarząd Agory podjął decyzję o rozpoczęciu wydawania nowej ogólnopolskiej gazety codziennej o szerokim zasięgu. Nowa gazeta Agory będzie „gazetą środka”, a nie tabloidem i powstała jako autorski projekt Agory. Obecnie Agora prowadzi intensywne prace nad ostatecznym przygotowaniem nowego tytułu do debiutu, który zaplanowała na jesień tego roku.

Według zarządu Grupy inwestycja w nowy dziennik w oparciu o potencjał i możliwości finansowe Agory pozwoli na sukces rynkowy tego przedsięwzięcia i jego rentowność w dłuższej perspektywie. Grupa szacuje, że w czwartym kwartale 2005 r. koszty związane z wprowadzeniem na rynek nowego ogólnopolskiego dziennika w istotny sposób obniżą wyniki Grupy w tym okresie.

Szczegóły dotyczące parametrów wydawniczych dziennika zostaną przekazane do publicznej wiadomości w momencie debiutu gazety, a wyniki operacyjne przedsięwzięcia będą prezentowane w kolejnych raportach kwartalnych.

3.2. Rynek reklamy

Ze względu na lepsze niż oczekiwano wydatki w trzecim kwartale 2005 r. (także na kampanię wyborczą) oraz dobre perspektywy na czwarty kwartał 2005, Grupa szacuje, że całkowity wzrost wydatków na reklamę w 2005 r. może być o 2-3 pkt. % wyższy niż wcześniej zakładany.

3.3. Koszty operacyjne

Zarząd pragnie przypomnieć, że pozytywny efekt zeszłorocznej restrukturyzacji (zwłaszcza w kosztach zatrudnienia) był już częściowo odzwierciedlony w wynikach za drugie półrocze 2004 r. Z tego względu, do dalszych porównań i szacunków kwartalnych należy brać pod uwagę efekt zeszłorocznej bazy.

3.3.1. Koszty promocji i marketingu

W związku z realizacją strategii rozwoju, Grupa przewiduje wzrost kosztów promocji i marketingu związanych z wprowadzaniem na rynek nowych przedsięwzięć. Koszty związane z gratisowymi egzemplarzami nowych kolekcji rozliczane są jako koszty promocji.

3.3.2. Koszty rozwoju

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, Grupa inwestuje w rozwój działalności operacyjnej. W pierwszych trzech kwartałach 2005 r. koszty rozwoju wyniosły 6 mln zł.

3.3.3. Koszty papieru

Ze względu na wyższe nakłady i wyższą objętość *Gazety Wyborczej* wynikającą ze wzrostu rynku reklamy, Grupa oczekuje zwiększenia produkcji gazetowej i związanego z tym wzrostu kosztów materiałów o 5% w 2005 r. Zwiększenie zużycia papieru jest po części rekompensowane znacznym umocnieniem złotego w stosunku do Euro w trzecim kwartale 2005 r. Grupa przewiduje kontynuację tego trendu w czwartym kwartale 2005 r.

W chwili obecnej koszt materiałów produkcyjnych stanowi 14% kosztów operacyjnych Grupy, przy czym niemal 12% łącznych kosztów operacyjnych stanowią koszty denominowane w euro.

Agora pragnie zwrócić uwagę, że powyższe szacunki nie dotyczą kosztów związanych z produkcją nowego dziennika.

3.3.4. Niegotówkowe koszty związane z płatnościami papierami wartościowymi według MSSF 2

W ramach planów motywacyjnych przeprowadzanych w 2005 r. uprawnieni pracownicy Grupy nabyli w październiku 2005 r. certyfikaty inwestycyjne w zamkniętym funduszu inwestycyjnym, utworzonym w konsekwencji zmiany formuły planów motywacyjnych przeprowadzonej przez Agorę Holding Sp. z o.o.

W związku z wejściem w życie standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” Grupa, wedle swojej najlepszej wiedzy, wstępnie oszacowała niegotówkowy wpływ realizacji planów motywacyjnych w 2005 r. na rachunek zysków i strat Grupy.

Zgodnie z MSSF 2 wartość godziwa przyznanych certyfikatów będzie ustalona przy użyciu modelu wyceny, który zostanie przedstawiony do oceny audytorowi Grupy.

Przygotowany model wyceny, uwzględnia m.in. prawa wynikające z posiadanych certyfikatów skorygowane o czynniki dyskontujące uwzględniające specyficzne cechy i koszty działania zamkniętego funduszu inwestycyjnego.

Pod warunkiem, że realizacja planów motywacyjnych w 2005 r. zostanie zatwierdzona przez Agorę Holding Sp. z o.o. niegotówkowy koszt związany z realizacją planów motywacyjnych, zgodnie z przepisami księgowymi, będzie księgowany w Grupie począwszy od czwartego kwartału 2005 r. Grupa szacuje na dzień sporządzenia raportu, że łączna wartość tego kosztu w czwartym kwartale powinna wynieść około 7 mln zł.

Zgodnie z MSSF 2 wartość godziwa przyznanych certyfikatów będzie ujmowana w kosztach wynagrodzeń Grupy w korespondencji z odpowiadającym zwiększeniem kapitałów własnych przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do przyznanych certyfikatów inwestycyjnych.

W konsekwencji w 2006 r. koszty z tytułu realizacji planów motywacyjnych przeprowadzanych w 2005 r. będą księgowane miesięcznie. Należy pamiętać, że w przypadku realizacji w przyszłości kolejnych planów motywacyjnych ich koszty będą dodatkowo księgowane zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że księgowanie i wysokość powyższych kosztów zależy od decyzji Agory Holding Sp. z o.o. o zatwierdzeniu planów motywacyjnych w 2005 r. W analogicznym trybie będą realizowane plany motywacyjne w kolejnych latach.

W raporcie za czwarty kwartał 2005 r. Grupa przedstawi szacunkowy łączny koszt realizacji planów motywacyjnych przeprowadzanych w 2005 r., który obciąży wynik finansowy za 2006 r.

3.4. Wypłata dywidendy i skup akcji własnych

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (WZA) z dnia 22 czerwca 2005 r., w dniu 2 września 2005 r. Spółka dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 50 gr. na akcję. Łączna kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 28,4 mln zł.

W dniu 18 sierpnia 2005 r. Spółka rozpoczęła realizację programu wykupu akcji własnych w celu umorzenia. Do dnia 30 września 2005 r., spółka odkupiła 913 tys. własnych akcji. Program będzie trwał maksymalnie do dnia 30 czerwca 2006 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych na niego przeznaczonych, tj. 120 mln zł. O wynikach skupu akcji własnych Spółka informuje w komunikatach bieżących.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za trzeci kwartał 2005 r. obejmuje konsolidację Agory SA, Agory Poligrafii Sp. z o.o., Grupy Art Marketing Syndicate SA. (Grupa AMS) oraz 27 spółek zależnych i stowarzyszonych działających w branży radiowej. Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie do sprawozdania finansowego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przychody ze sprzedaży	257,0	248,5	3,4%	872,9	723,5	20,6%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	165,6	146,2	13,3%	515,5	460,7	11,9%
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	57,7	57,9	(0,3%)	177,4	178,6	(0,7%)
<i>Pozostała sprzedaż</i>	33,7	44,4	(24,1%)	180,0	84,2	113,8%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(226,4)	(229,1)	(1,2%)	(734,4)	(685,3)	7,2%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(52,7)	(58,1)	(9,3%)	(206,2)	(149,9)	37,6%
<i>Amortyzacja</i>	(23,4)	(27,0)	(13,3%)	(71,0)	(83,5)	(15,0%)
<i>Wynagrodzenia i świadczenia</i>	(59,1)	(55,3)	6,9%	(173,5)	(172,7)	0,5%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(29,8)	(26,7)	11,6%	(96,0)	(75,0)	28,0%
<i>Odpisy wartości firmy</i>	-	(3,6)	-	-	(10,8)	-
<i>Koszty restrukturyzacji Grupy</i>	-	(0,6)	-	-	(9,1)	-
Wynik operacyjny - EBIT	30,6	19,4	57,7%	138,5	38,2	262,6%
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	1,7	(1,3)	-	5,0	(5,4)	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	3,9	2,0	95,0%	11,6	4,3	169,8%
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(1,9)	(2,4)	(20,8%)	(7,2)	(6,7)	7,5%
<i>Korekty wyceny długoterminowych inwestycji finansowych</i>	-	(0,7)	-	(0,9)	(2,5)	(64,0%)
Udział w jednostkach stowarzyszonych	-	(0,3)	-	(0,1)	(1,3)	(92,3%)
Zysk brutto	32,3	17,8	81,5%	143,4	31,5	355,2%
Podatek dochodowy	(7,2)	(1,1)	554,5%	(27,0)	(2,7)	900,0%
Zysk netto	25,1	16,7	50,3%	116,4	28,8	304,2%
Przypadający / (a) na:						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	25,3	16,4	54,3%	117,4	28,2	316,3%
Udziały mniejszości	(0,2)	0,3	-	(1,0)	0,6	-
	25,1	16,7	50,3%	116,4	28,8	304,2%
Marża EBIT (EBIT/Przychody)	11,9%	7,8%	4,1pkt %	15,9%	5,3%	10,6pkt %
EBITDA	53,6	49,6	8,1%	208,4	131,1	59,0%
Marża EBITDA (EBITDA/Przychody)	20,9%	20,0%	0,9pkt %	23,9%	18,1%	5,8pkt %

Podstawowe produkty i usługi oraz przychody i koszty operacyjne Grupy zostały zaprezentowane i omówione w części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne – główne gałęzie działalności Grupy Agora”).

Tabela w punkcie 2.1. poniżej prezentuje zestawienie wpływu wyników operacyjnych poszczególnych działalności Grupy na wyniki finansowe Grupy.

2.1. Wyniki wg głównych działalności Grupy Agora SA za trzy kwartały 2005 r.

Tab. 2

mln zł	Dzienniki i internet (1)	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Główna siedziba i pion nowe przedsięwzięcia	Korekty	Razem (dane skonsoli- dowane) I-III kwartał 2005 r.
Przychody ze sprzedaży	679,8	68,2	102,4	39,2	-	(16,7)	872,9
<i>Udział %</i>	77,9%	7,8%	11,7%	4,5%	-	(1,9%)	100,0%
Koszty operacyjne	(538,8)	(63,2)	(92,0)	(43,8)	(11,2)	14,6	(734,4)
EBIT	141,0	5,0	10,4	(4,6)	(11,2)	(2,1)	138,5
Przychody i koszty finansowe							5,0
Udział w jednostkach stowarzyszonych							(0,1)
Podatek dochodowy							(27,0)
Zysk netto							116,4
Przypadający na:							
Akcjonariuszy jednostki dominującej							117,4
Udziały mniejszości							(1,0)
EBITDA	188,7	5,2	22,5	(2,5)	(2,9)	(2,6)	208,4
Wydatki inwestycyjne	(12,6)	-	(12,4)	(1,7)	(1,1)	-	(27,8)

(1) większość kosztów pionów wspierających Agory ujęta jest w „dziennikach i internecie”.

2.2. Przychody i koszty finansowe

Wzrost przychodów z krótkoterminowych inwestycji wynika ze wzrostu stanu gotówki i aktywów pieniężnych w trzecim kwartale 2005 r. w porównaniu do 2004 r.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

w mln zł	30.09.2005	30.06.2005	% zmiany do 30.06.2005 r.	31.12.2004	30.09.2004
Aktywa trwałe	999,0	1 005,7	(0,7%)	1 039,3	1 065,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>66,0%</i>	<i>64,4%</i>	<i>1,6pkt %</i>	<i>71,9%</i>	<i>75,8%</i>
Aktywa obrotowe	514,0	555,4	(7,5%)	407,0	340,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>34,0%</i>	<i>35,6%</i>	<i>(1,6pkt %)</i>	<i>28,1%</i>	<i>24,2%</i>
RAZEM AKTYWA	1 513,0	1 561,1	(3,1%)	1 446,3	1 405,5
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 151,1	1 189,1	(3,2%)	1 124,7	1 086,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>76,1%</i>	<i>76,2%</i>	<i>(0,1pkt %)</i>	<i>77,8%</i>	<i>77,3%</i>
Udziały mniejszości	(18,3)	(18,0)	1,7%	1,5	1,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>(1,2%)</i>	<i>(1,2%)</i>	-	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	211,9	210,1	0,9%	158,1	165,7
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,5%</i>	<i>0,5pkt %</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,8%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	168,3	179,9	(6,4%)	162,0	152,1
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,5%</i>	<i>(0,4pkt %)</i>	<i>11,2%</i>	<i>10,8%</i>
RAZEM PASYWA	1 513,0	1 561,1	(3,1%)	1 446,3	1 405,5

3.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych w odniesieniu do stanu z 30 czerwca 2005 r. wynika głównie z planowanej amortyzacji niefinansowych aktywów trwałych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na zmianę stanu aktywów obrotowych w stosunku do 30 czerwca 2005 r. składa się głównie zmniejszenie salda środków pieniężnych i krótkoterminowych aktywów pieniężnych (realizacja wypłaty dywidendy i programu skupu akcji własnych) oraz należności krótkoterminowych (skutek sezonowości sprzedaży).

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Poziom zobowiązań długoterminowych nie uległ znaczącej zmianie w stosunku do 30 czerwca 2005 r.

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Spadek zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do 30 czerwca 2005 r. wynika głównie z rozliczenia zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	75,1	53,5	40,4%	203,3	112,5	80,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9,1)	(12,7)	(28,3%)	(86,8)	(37,0)	134,6%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(85,6)	(2,6)	3 192,3%	(91,9)	(8,0)	1 048,8%
Razem przepływy pieniężne netto	(19,6)	38,2	-	24,6	67,5	(63,6%)
Środki pieniężne na koniec okresu	252,0	158,0	59,5%	252,0	158,0	59,5%

Na dzień 30 września 2005 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w wysokości 315,0 mln zł, na które składały się: 252,0 mln zł w gotówce i jej ekwiwalentach (kasa, rachunki bankowe, krótkoterminowe aktywa pieniężne o wysokim stopniu płynności) oraz 63,0 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe aktywa pieniężne.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową (500 mln zł, z której wykorzystano 139,5 mln zł) Grupa Agora nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją planów inwestycyjnych.

4.1. Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2005 r. uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego. Głównymi przyczynami poprawy było zwiększenie skali działalności w związku z wprowadzonymi kolekcjami wydawniczymi oraz efektywności działania, co znalazło swoje odzwierciedlenie w poprawie rentowności.

4.2. Działalność inwestycyjna

Mniejsze przepływy netto z działalności inwestycyjnej w trzecim kwartale 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego to głównie efekt mniejszych wydatków na nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych, mniejszych wydatków z tytułu udzielonych pożyczek oraz wpływów netto z tytułu inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe, w których lokowane są wolne środki pieniężne.

Pozostała istotna część przepływów z działalności inwestycyjnej dotyczyła wydatków na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 14,3 mln zł.

4.3. Działalność finansowa

W trzecim kwartale 2005 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie wydatki na wypłatę dywidendy (28,4 mln zł) oraz na realizację programu skupu akcji własnych (56,4 mln zł).

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [3/]

Tab. 5

	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Wskaźniki rentowności						
rentowność sprzedaży netto	9,9%	6,6%	3,3pkt %	13,5%	3,9%	9,6pkt %
rentowność sprzedaży brutto	44,9%	39,5%	5,4pkt %	45,4%	38,3%	7,1pkt %
rentowność kapitału własnego	8,7%	6,1%	2,6pkt %	13,7%	3,5%	10,2pkt %
Wskaźniki efektywności						
szybkość obrotu zapasów	10 dni	8 dni	25,0%	10 dni	9 dni	11,1%
szybkość obrotu należności	69 dni	65 dni	6,2%	55 dni	62 dni	(11,3%)
szybkość obrotu zobowiązań	39 dni	30 dni	30,0%	32 dni	32 dni	-
Wskaźnik płynności						
wskaźnik płynności I	3,1	2,2	40,9%	3,1	2,2	40,9%
Wskaźniki finansowania						
stopa zadłużenia (1)	-	-	-	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	16,3	8,3	96,4%	21,4	5,8	269,0%
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	32,3	19,7	64,0%	26,9	13,4	100,7%

(1) na dzień 30 września 2005 r. i 30 września 2004 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [3/] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza ("Wyniki operacyjne - główne gałęzie działalności Grupy Agora").

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE GAŁĘZIE DZIAŁALNOŚCI GRUPY AGORA

IV.A. DZIENNIKI I INTERNET

Tab. 6

w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	194,2	194,5	(0,2%)	679,8	552,6	23,0%
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	47,1	45,5	3,5%	144,6	139,7	3,5%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	47,1	45,5	3,5%	144,5	139,7	3,4%
Przychody ze sprzedaży reklam	110,5	102,5	7,8%	348,1	322,1	8,1%
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	107,4	101,0	6,3%	340,0	318,3	6,8%
Kolekcje wydawnicze	15,2	28,3	(46,3%)	127,2	38,6	229,5%
Przychody z działalności internetowej	3,1	3,2	(3,1%)	9,5	8,2	15,9%
Pozostałe przychody	18,3	15,0	22,0%	50,4	44,0	14,5%
w tym <i>sprzedaż usług poligraficznych</i>	14,4	11,1	29,7%	38,4	31,8	20,8%
Razem koszty operacyjne	(160,8)	(159,0)	1,1%	(538,8)	(467,0)	15,4%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(50,0)	(56,0)	(10,7%)	(199,6)	(141,9)	40,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(43,6)	(41,8)	4,3%	(129,7)	(130,0)	(0,2%)
Amortyzacja	(15,7)	(17,3)	(9,2%)	(47,7)	(54,1)	(11,8%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(51,5)	(43,9)	17,3%	(161,8)	(141,0)	14,8%
<i>reprezentacja i reklama (1) (2)</i>	(25,3)	(19,6)	29,1%	(78,8)	(54,4)	44,9%
<i>usługi poligraficzne w drukarniach zewnętrznych</i>	(4,9)	(5,2)	(5,8%)	(15,0)	(26,3)	(43,0%)
<i>restrukturyzacja</i>	-	-	-	-	(6,1)	-
EBIT	33,4	35,5	(5,9%)	141,0	85,6	64,7%
marża EBIT	17,2%	18,3%	(1,1pkt %)	20,7%	15,5%	5,2pkt %
EBITDA	49,1	52,8	(7,0%)	188,7	139,7	35,1%
marża EBITDA	25,3%	27,1%	(1,8pkt %)	27,8%	25,3%	2,5pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	2 581	2 720	(5,1%)	2 581	2 720	(5,1%)

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie koszty bezpośrednie zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji na powierzchni nie sprzedanej klientom zewnętrznym

(2) podane kwoty zawierają koszty rozpoczęcia wydawania nowych serii wydawniczych (pierwszy darmowy tom, koszty promocji w mediach).

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy

Średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* w trzecim kwartale 2005 r. wyniosło 439 tys. egzemplarzy i wzrosło o 5,8%.

1.1.2. Sprzedaż reklam

Przychody *Gazety* z całej działalności reklamowej zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty wzrosły w trzecim kwartale 2005 r. o 6,3%.

W trzecim kwartale 2005 r. udział *Gazety* w rynku ogłoszeń wymiarowych wydrukowanych w dziennikach ogólnopolskich, warszawskich i lokalnych wyniósł ok. 41% i był o 1 pkt% niższy niż w roku ubiegłym. W tym samym okresie udział *Faktu* w całkowitych wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł, według szacunków Grupy, około 5,5%.

Udział *Gazety* w ogólnopolskich ogłoszeniach wymiarowych wyniósł w trzecim kwartale 2005 r. prawie 48% i był niższy o ok. 2 pkt% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na taki wynik miało wpływ przede wszystkim poszerzenie rynku ogólnopolskiego o sieciową ofertę *Metropolu* oraz należącego do Agory *Metra*, oraz większa alokacja wydatków ogłoszeniowych z kampanii wyborczej do tabloidów niż do tytułów opiniotwórczych. W trzecim kwartale 2005 r. *Gazeta* zmieniła ofertę reklamową i makietę jednego z ważniejszych dodatków branżowych – *Gazety Praca*, tworząc najnowocześniejszy produkt prasowy z ogłoszeniami o pracę w Polsce.

Na bardzo konkurencyjnym rynku stołecznych ogłoszeń wymiarowych, który wzrósł w trzecim kwartale 2005 r. o 7% w stosunku do roku poprzedniego, *Gazeta* zmniejszyła swój udział o ok. 1 pkt%.

Rynek dzienników lokalnych (pozawarszawskich) zanotował dynamiczny wzrost (11%) dzięki aktywności reklamowej sieci handlowych, ogłoszeniom o pracę oraz toczącej się kampanii wyborczej. W trzecim kwartale 2005 r. *Gazeta* utrzymała swój udział na tym rynku (29,7%).

Udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości wzrósł do ponad 43%, zaś średnia dzienna publikowana liczba stron ogłoszeniowych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła ok. 280 (wzrost o 11%). [4].

1.1.3. Kolekcje wydawnicze

W czerwcu zakończona została sprzedaż serii *Encyklopedii i Słowników*. W okresie letnim sprzedawana była jedynie kolekcja *Literatury XIX wieku*, która ze względu na mniejszą sprzedaż egzemplarzową niż ubiegłoroczna kolekcja *Literatury XX wieku*, wygenerowała niższe przychody.

Pozytywny wpływ na przychody miało uruchomienie w połowie września dwóch nowych serii wydawniczych: cyklu przewodników *Podróże marzeń* oraz serii bajek zatytułowanych *Kolekcja dziecka*.

Kolejnym projektem generującym istotne przychody w trzecim kwartale br. była sprzedaż filmu na DVD pt.: *Karol, człowiek, który został papieżem*. Sprzedaż kontynuowana była również na początku października.

Uruchomienie nowych projektów oraz związane z tym darmowe wydanie pierwszego tomu z każdej kolekcji spowodowało we wrześniu istotny wzrost kosztów promocji.

1.1.4. Pozostałe przychody

Na skutek zamówień od nowych klientów oraz zwiększenia zamówień od klientów współpracujących z Agorą już wcześniej, przychody ze sprzedaży usług poligraficznych wzrosły w trzecim kwartale 2005 r. o 29,7%.

1.2. Koszty produkcji *Gazety Wyborczej* (zużycie papieru i usługi poligraficzne)

Tab. 7

Koszty produkcji <i>Gazety Wyborczej</i> w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Koszty stałe, w tym:	14,9	16,1	(7,5%)	47,1	51,0	(7,6%)
<i>Amortyzacja</i>	8,8	9,4	(6,4%)	27,7	28,8	(3,8%)
Koszty zmienne, w tym:	29,8	29,4	1,4%	93,9	105,7	(11,2%)
<i>Papier</i>	24,4	24,1	1,2%	77,3	84,3	(8,3%)
RAZEM koszty stałe i zmienne	44,7	45,5	(1,8%)	141,0	156,7	(10,0%)

Zmniejszenie kosztów stałych produkcji *Gazety Wyborczej* wynika przede wszystkim z przeprowadzonej w 2004 r. restrukturyzacji.

1.2.1. Koszt papieru i usług poligraficznych

Na zmianę kosztów papieru i usług poligraficznych w trzecim kwartale 2005 r. wpłynęły przede wszystkim niższe niż przed rokiem kursy walut obcych oraz zmiana wolumenu i struktury drukowanych tytułów. W trzecim kwartale 2005 r. kurs euro był niższy o 9,1% w stosunku do trzeciego kwartału 2004 r. Wolumen produkcji *Gazety Wyborczej* wzrósł w stosunku do trzeciego kwartału 2004 r. o 8%, przy wzroście wolumenu produkcji zamówionej w

drukarniach nie należących do Grupy Agora o 10%. Najistotniejszym powodem zwiększenia wielkości produkcji był rozwój oferty rynkowej produktów wydawniczych Agory.

1.2.2. Koszty promocji i marketingu

W trzecim kwartale 2005 r. Grupa utrzymała istotny poziom kosztów promocji i marketingu dla *Gazety Wyborczej*. We wrześniu 2005 r. Grupa rozpoczęła sprzedaż kolejnych serii wydawniczych. Pierwsze gratisowe tomy z każdej serii były rozliczane jako koszt promocji.

Grupa planuje utrzymanie bieżącego poziomu wydatków na *Gazetę Wyborczą* i kolekcje wydawnicze w 2005 r.

2. PRASA BEZPŁATNA

Od 18 kwietnia 2005 r. *Metro* ukazuje się w 19 miastach. We wrześniu 2005 r. *Metro* zwiększyło nakład w Warszawie i jest obecnie największym w Polsce pismem bezpłatnym rozdawanym codziennie. W trzecim kwartale 2005 r. średni dzienny ogólnopolski nakład *Metra* wyniósł 487 tys. egzemplarzy, w tym 717 tys. egzemplarzy w piątek. Zwiększenie skali przedsięwzięcia znalazło swoje odzwierciedlenie w wynikach czytelnictwa gazet ogólnopolskich – w trzecim kwartale 2005 r. *Metro* czytało prawie 1,1 mln osób dziennie, ponad 3 razy więcej niż rok temu. Dziennie więcej czytelników w Polsce mają tylko dzienniki *Fakt* i *Gazeta Wyborcza* i *Super Express*, przy czym ten ostatni osiąga wynik bardzo podobny do *Metra* (1,2 mln czytelników dziennie). Dla porównania, *Metropol* czyta ok. 0,7 mln osób dziennie, *Rzeczpospolitą* 0,5 mln osób.

W trzecim kwartale 2005 r. przychody z wydawania *Metra* wyniosły 3,1 mln zł i były o 1,8 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu w 2004 r. W trzecim kwartale 2005 r. *Metro* miało ok. 6% udziału w rynku warszawskich ogłoszeń wymiarowych i 1% udziału w rynku krajowych ogłoszeń wymiarowych.

3. INTERNET /5/

W trzecim kwartale 2005 r. Pion Internet po raz kolejny w tym roku osiągnął dodatni wynik na poziomie EBITDA. Spadek przychodów w tym okresie wynika z wysokiej zeszłorocznej bazy (m.in. wysokie przychody ze specjalnego serwisu olimpijskiego).

W omawianym okresie średnia miesięczna liczba unikalnych użytkowników portalu *Gazeta.pl* wyniosła 4,6 mln i była o 1,2 % wyższa w porównaniu do poprzedniego kwartału. We wrześniu został pobity rekord oglądalności - liczba unikalnych użytkowników wyniosła 5,1 mln. Uruchomiono nowe serwisy m.in. serwis piłkarski prezentujący bramki z polskiej ekstraklasy oraz serwis *Wybory 2005*.

Zasięg portalu *Gazeta.pl* wśród polskich internautów w lipcu 2005 r. wyniósł 30,2 %.

IV.B. CZASOPISMA

Od listopada zostały obniżone ceny podstawowych mutacji miesięczników: *Poradnik Domowy* (z 3,90 zł do 2,50 zł) i *Dziecko* (z 5,90 zł do 2,90 zł). Zmiany cen były konieczne ze względu na ruchy konkurencyjnych wydawców, którzy zarówno w segmencie miesięczników dla kobiet, jak i pism dla rodziców obniżyli ceny już kilka miesięcy wcześniej.

Tab. 8

w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	22,5	22,1	1,8%	68,2	69,0	(1,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	10,1	12,3	(17,9%)	32,4	38,8	(16,5%)
Przychody ze sprzedaży reklam	12,4	9,6	29,2%	35,7	29,9	19,4%
Pozostałe przychody	-	0,2	-	0,1	0,3	(66,7%)
Razem koszty operacyjne	(19,2)	(24,0)	(20,0%)	(63,2)	(79,7)	(20,7%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(0,2)	(0,2)	-	(0,5)	(0,6)	(16,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(4,4)	(5,0)	(12,0%)	(13,6)	(15,8)	(13,9%)
Amortyzacja	(0,1)	(1,5)	(93,3%)	(0,2)	(4,4)	(95,5%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(14,5)	(17,3)	(16,2%)	(48,9)	(58,9)	(17,0%)
<i>reprezentacja i reklama (1)</i>	(5,8)	(6,6)	(12,1%)	(20,6)	(23,1)	(10,8%)
<i>usługi poligraficzne w drukarniach zewnętrznych</i>	(7,2)	(8,4)	(14,3%)	(23,3)	(28,0)	(16,8%)
<i>restrukturyzacja</i>	-	-	-	-	(2,4)	-
EBIT	3,3	(1,9)	-	5,0	(10,7)	-
marża EBIT	14,7%	(8,6%)	23,3pkt %	7,3%	(15,5%)	22,8pkt %
EBITDA	3,4	(0,4)	-	5,2	(6,3)	-
marża EBITDA	15,1%	(1,8%)	16,9pkt %	7,6%	(9,1%)	16,7pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	199	242	(17,8%)	199	242	(17,8%)

(1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie koszty bezpośrednie zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji na powierzchni nie sprzedanej klientom zewnętrznym

1. Przychody

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 9

	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Średnie rozpowszechnianie płatne czasopism (w tys. egz.)	841,6	972,3	(13,4%)	968,8	1 029,1	(5,9%)

Spadek sprzedaży egzemplarzowej to pochodna trendu obejmującego cały rynek. Rezygnacja z dołączania gadżetów do czasopism pociągnęła za sobą obniżenie ceny egzemplarzowej. Oba te zjawiska wpłynęły na niższe przychody ze sprzedaży. Jednocześnie należy uwzględnić fakt, że w 2005 r. do sprzedaży wliczone jest *Logo (kwartalnik)*, nie ma natomiast wyników sprzedanego tytułu *Wiedza i Życie*.

1.2. Sprzedaż reklam

Przychody czasopism Agory ze sprzedaży reklam były wyższe w trzecim kwartale 2005 r. niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpłynęła na to poprawa koniunktury na rynku reklamy oraz rosnąca atrakcyjność magazynów Agory dla reklamodawców.

Udział czasopism Agory w rynku reklamy magazynów ogólnopolskich w trzecim kwartale 2005 r. utrzymał się na poziomie ubiegłego roku tj. 5,8%.

2. Koszty

2.1. Koszty produkcji czasopism (zużycie papieru i usługi poligraficzne)

Koszty usług poligraficznych w drukarniach zewnętrznych zawierają koszty usług druku i koszty papieru. Na zmianę kosztów druku w omawianym okresie miał wpływ głównie spadek kursu euro, zmiany portfela tytułów oraz niższe nakłady pozostałych tytułów.

2.2. Amortyzacja

Od 1 stycznia 2005 r. obowiązują zmiany wprowadzone do MSR 38 „Wartości niematerialne”. Jedną z nich jest wprowadzenie pojęcia wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zgodnie ze standardem takie wartości niematerialne i prawne nie powinny być amortyzowane. Jednocześnie wprowadzono obowiązek:

- a) corocznej oceny czy nie występują przesłanki wskazujące na konieczność zmiany okresu użytkowania oraz
- b) corocznego badania aktywów pod kątem występowania trwałej utraty ich wartości (lub częściej jeżeli istnieją przesłanki występowania utraty wartości).

Spółka przeprowadziła analizę posiadanych praw związanych z wydawaniem czasopism i uznała, że okres ich użytkowania jest nieokreślony. W konsekwencji, zgodnie ze zmienionym standardem, prawa związane z wydawaniem czasopism nie są amortyzowane.

Według stanu na 31 grudnia 2004 r. dokonano także analizy czy nie występuje trwała utrata wartości praw związanych z wydawaniem czasopism. Przeprowadzone testy nie wykazały potrzeby tworzenia odpisów aktualizujących.

2.3. Inne koszty

Niższe zatrudnienie i koszty wynagrodzeń w trzecim kwartale 2005 r. są efektem restrukturyzacji przeprowadzonej pod koniec ubiegłego roku.

IV.C. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Szacowany udział AMS w rynku reklamy zewnętrznej w trzech kwartałach 2005 r., za wyjątkiem reklamy opisanej w przypisie (1) pod poniższą tabelą, wzrósł o 1,4 pkt % do poziomu 29,0% [6].

Tab. 10

w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody (1)	34,1	27,0	26,3%	102,4	83,8	22,2%
Przychody ze sprzedaży reklam	34,1	26,9	26,8%	102,3	83,0	23,3%
Pozostałe przychody	-	0,1	-	0,1	0,8	(87,5%)
Razem koszty operacyjne	(32,0)	(30,9)	3,6%	(92,0)	(94,0)	(2,1%)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2,3)	(1,9)	21,1%	(5,7)	(7,1)	(19,7%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(3,9)	(3,7)	5,4%	(12,2)	(12,3)	(0,8%)
Amortyzacja	(4,3)	(4,9)	(12,2%)	(13,2)	(14,9)	(11,4%)
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym:	(21,5)	(20,4)	5,4%	(60,9)	(59,7)	2,0%
czynsze za nośniki reklamy zewnętrznej	(11,2)	(11,5)	(2,6%)	(33,0)	(33,3)	(0,9%)
realizacja kampanii	(5,9)	(5,3)	11,3%	(16,3)	(13,9)	17,3%
EBIT	2,1	(3,9)	-	10,4	(10,2)	-
marża EBIT	6,2%	(14,4%)	20,6pkt %	10,2%	(12,2%)	22,4pkt %
EBITDA	6,1	0,7	771,4%	22,5	3,4	561,8%
marża EBITDA	17,9%	2,6%	15,3pkt %	22,0%	4,1%	17,9pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu (etaty)	292	298	(2,1%)	292	298	(2,1%)
Liczba powierzchni reklamowych (2)	23 712	23 591	0,5%	23 712	23 591	0,5%

(1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach AMS jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji na powierzchni nie sprzedanej klientom zewnętrznym.

(2) bez nośników reklamowych należących do Akcent Media Sp. z o.o. zainstalowanych na stacjach benzynowych i małoformatowych nośników na wiadach przystankowych oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach..

1. Przychody

Wzrost przychodów ze sprzedaży reklam po trzech kwartałach 2005 r. do klientów spoza Grupy Agora wyniósł 30%. Wzrost sprzedaży jest efektem skutecznych działań sprzedażowych podejmowanych przez AMS oraz rozwoju nowych produktów, które pozwoliły AMS skorzystać z szybkiego wzrostu wydatków na reklamę zewnętrzną. Dodatkowo w trzecim kwartale 2005 r. AMS skorzystał na bardzo dynamicznej kampanii wyborczej.

2. Istotne zdarzenia

Od 1 października 2005 r. AMS wprowadził do swojej oferty nowy produkt – systemowe nośniki reklamowe na ścianach budynków w centrach miast. AMS obecnie operuje na 40 powierzchniach typu frontlight w dwóch formatach 50 i 100 m². Do końca przyszłego roku liczba tych powierzchni wielkoformatowych ma wzrosnąć do 240. Produkt AMS jest pierwszym i jedynym na rynku ujednoliconym, ogólnopolskim systemem nośników wielkoformatowych na ścianach budynków.

IV.D. RADIO

Grupę radiową Agory tworzy 16 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje*, 6 stacji lokalnych *Radio Roxy FM* i nadająca na 9 rynkach miejskich stacja *TOK FM*. Kluczową rolę w grupie rozgłośni lokalnych odgrywają *Złote Przeboje*. *Radio Roxy FM*, które zastąpiło sieć *Blue FM*, zostało uruchomione 30 września 2005 r.

1. RADIOSTACJE LOKALNE

W maju 2005 r. nastąpiły zmiany organizacyjne w segmencie radiowym Grupy Agory. Ze struktur Agory SA przeniesiono całą działalność pionu radiowego odpowiedzialnego za radiostacje do spółki Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (poprzednio Lokalne Rozgłośnie Radiowe Sp. z o.o.). Celem jest konsolidacja działalności radiowej w jednym podmiocie.

Poniższe dane to suma wyników stacji lokalnych oraz pionu radiowego skonsolidowanych pro forma. Poniższe dane nie zawierają wyników radia *TOK FM*, które są omówione w punkcie 2.

Radiostacje są zarządzane przez 27 spółek radiowych, w których Agora posiada udziały w kapitale zakładowym.

Tab. 11

w mln zł	III kwartał 2005	III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004	I-III kwartał 2005	I-III kwartał 2004	% zmiany 2005 do 2004
Łączne przychody	12,8	10,6	20,8%	39,2	33,8	16,0%
Przychody ze sprzedaży reklam (1) (3)	12,4	10,4	19,2%	37,6	33,0	13,9%
Pozostałe przychody (3)	0,4	0,2	100,0%	1,6	0,8	100,0%
Razem koszty operacyjne	(15,7)	(12,2)	28,7%	(43,8)	(38,6)	13,5%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (3)	(0,3)	b.d.	-	(0,7)	b.d.	-
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(6,7)	(5,8)	15,5%	(19,2)	(18,1)	6,1%
Amortyzacja	(0,7)	(0,7)	-	(2,1)	(2,1)	-
Pozostałe koszty operacyjne netto, w tym: (3)	(8,0)	b.d.	-	(21,8)	b.d.	-
<i>reprezentacja i reklama (2) (3)</i>	<i>(4,1)</i>	<i>b.d.</i>	<i>-</i>	<i>(10,0)</i>	<i>b.d.</i>	<i>-</i>
EBIT	(2,9)	(1,6)	(81,3%)	(4,6)	(4,8)	4,2%
marża EBIT	(22,7%)	(15,1%)	(7,6pkt %)	(11,7%)	(14,2%)	2,5pkt %
EBITDA	(2,2)	(0,9)	(144,4%)	(2,5)	(2,7)	7,4%
marża EBITDA	(17,2%)	(8,5%)	(8,7pkt %)	(6,4%)	(8,0%)	1,6pkt %
Zatrudnienie etatowe na koniec okresu - etaty	361	381	(5,2%)	361	381	(5,2%)

(1) przychody z barterów od mediów Agory SA stanowią 8,9% przychodów ze sprzedaży reklam po trzech kwartałach 2005 r. Koszty z tytułu reprezentacji i reklamy nie zawierają pełnej wartości barterów z uwagi na przesunięcie w czasie kampanii reklamowych.

(2) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie koszty bezpośrednie zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji na powierzchni nie sprzedanej klientom zewnętrznym

(3) z uwagi na włączenie pionu radiowego do spółki Grupa Radiowa Agory (poprzednia nazwa Lokalne Rozgłośnie Radiowe) część danych porównywalnych nie jest dostępna. Z tego samego powodu przekształcono dane porównywalne dotyczące przychodów.

1.1. Przychody

Stacje lokalne z Grupy Agory sprzedają czas reklamowy klientom lokalnym, oraz - za pośrednictwem działu sprzedaży krajowej - na rynku krajowej reklamy radiowej. Ponadto dział sprzedaży krajowej pośredniczy w sprzedaży czasu reklamowego stacji spoza Grupy Agory.

Udział radiostacji lokalnych z Grupy Agora w rynku radiowym w ciągu trzech kwartałów 2005 r.

Tab. 12

Narastająco:	Udział w rynku reklamy radiowej	Udział w rynku reklamy radiostacji lokalnych	Udział w rynku słuchalności [7]	Udział w słuchalności Złotych Przebojów
2005	10,8%	31,4%	11,4%	11,1%
2004	10,5%	31,2%	11,2%	10,3%

W okresie styczeń-wrzesień 2005 r. grupa radiostacji lokalnych utrzymała trzecią – po *RMF FM* i *Radiu Zet* – pozycję na rynku reklamy radiowej w Polsce.

W miesiącach styczeń-wrzesień 2005 r. całkowity wzrost rynku reklamy radiowej wyniósł 12%. W większym stopniu miała na to wpływ dynamika przychodów lokalnych stacji radiowych (14,8%) niż stacji ogólnopolskich (10,2%).

2. PONADREGIONALNE RADIO TOK FM

W trzecim kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży w ponadregionalnej stacji *TOK FM* wyniosły 0,6 mln zł (narastająco od początku roku 1,8 mln zł), EBITDA wyniosła minus 0,7 mln zł (narastająco od początku roku minus 2,5 mln zł), a strata netto 1,1 mln zł (narastająco od początku roku 6,6 mln zł, z czego 3,9 mln zł stanowią koszty finansowe związane z finansowaniem przez udziałowców).

W miesiącach styczeń-wrzesień 2005 r. *TOK FM* osiągnął 2,5% udziału w rynku słuchalności stacji radiowych w Warszawie (przy 1,8% w analogicznym okresie 2004 r., w grupie wiekowej 15-75 dla miasta Warszawa).

PRZYPISY

[1] Wynik netto Grupy oznacza „wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej”.

[2] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników według Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy (ZKDP). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie "sprzedaż" oznacza "rozpowszechnianie płatne" z deklaracji składanych przez wydawców do Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy. Natomiast "średni dzienny nakład" jest tożsamy ze "średnim nakładem jednorazowym" również zawartym w deklaracji ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z badania PBC General, realizowanego przez firmę SMG/KRC A Millward Brown Company na losowej, ogólnopolskiej próbie Polaków powyżej 15 roku życia. Użyto wskaźników: CCS – Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających wywiad oraz COW – Czytelnictwa Ostatniego Wydania, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie tytułu w dniu poprzedzającym wywiad. Wielkość próby ogólnopolskiej PBC General: lipiec-wrzesień 2004 r. n = 9 096, styczeń-wrzesień 2004 r. n = 27 177, lipiec-wrzesień 2005 r. n = 9 030, styczeń-wrzesień 2005 r. n = 27 047.

[3] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk (strata) brutto ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2} \quad (1,33 \text{ dla danych za trzy kwartały i } 4 \text{ dla danych kwartalnych})$$

$$\text{Szybkość obrotu należności} = \frac{(\text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na początek okresu} + \text{Należności z tytułu dostaw i usług brutto na koniec okresu}) / 2}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} / \text{ilość dni}}$$

$$\text{Szybkość obrotu zobowiązań} = \frac{(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na początek okresu} + \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{ilość dni}}$$

$$\text{Szybkość obrotu zapasów} = \frac{(\text{Zapasy na początek okresu} + \text{Zapasy na koniec okresu}) / 2}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} / \text{ilość dni}}$$

$$\text{Wskaźnik płynności I} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$$

$$\text{Stopa zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności}}{\text{Suma pasywów}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Zysk na działalności operacyjnej}}{\text{Koszty odsetek}}$$

$$\text{Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek} = \frac{\text{Wolne przepływy pieniężne}}{\text{Koszty odsetek}}$$

[4] Dane na podstawie zmienionej metodologii liczenia udziału stron ogłoszeniowych, zgodnej z ustawą o podatku od towarów i usług.

[5] Dane dotyczące liczby unikalnych użytkowników: opracowanie własne na podstawie GemiusTraffic, Gemius SA. Zasięg portalu na podstawie danych MegaPanel PBI/Gemius, Polskie Badania Internetu Sp. z o.o. i Gemius SA.

[6] Źródło: raport o wielkości sprzedaży reklamy zewnętrznej Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej obejmujący firmy: AMS SA., Cityboard Media, Clear Channel Poland, Stroer Out of Home Media, News Outdoor Poland, Gigaboard Polska, Mini Media/Publiprox oraz Business Consulting. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę. Dane te są lepszym odzwierciedleniem aktualnej sytuacji rynkowej niż poprzednio prezentowane dane szacunkowe przygotowywane przez Media Watch.

[7] Dane o udziałach w rynku słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę SMG/KRC A MILLWARD BROWN COMPANY (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów), dla stacji lokalnych: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 20-50 za okres styczeń-wrzesień (próba dla 2004: 10 077 oraz dla 2005: 10 146); dla TOK FM : miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-wrzesień (próba dla 2004: 3 190 oraz dla 2005: 3 198); dla radiostacji Złote Przeboje: w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 30-50 za okres styczeń-wrzesień (próba dla 2004: 6 538 oraz dla 2005: 6 340) .

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

- W dniu 8 lipca 2005 r. 4 017 750 akcji Agory („Akcje”) zostało wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje te stanowiły 11,6% wszystkich akcji Spółki znajdujących się obecnie w obrocie giełdowym oraz 7,08% wszystkich akcji Spółki znajdujących się w obrocie publicznym. Akcje zostały objęte przez pracowników Agory i spółek z jej grupy kapitałowej w ramach planów partycypacyjnych realizowanych przez Spółkę w porozumieniu z Agorą Holding Sp. z o.o.
- W dniu 20 lipca 2005 r. 750 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C stało się akcjami zwykłymi na okaziciela tracąc swoje dotychczasowe uprzywilejowanie. W konsekwencji konwersji w głosowaniu na jedną akcję serii C przypada 1 głos.
- W dniu 29 lipca 2005 r. 750 000 akcji serii C Agory zostało wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 18 sierpnia 2005 r. rozpoczęła się realizacja Programu wykupu akcji własnych Spółki o wartości 120 mln zł („Program”). Programem są objęte akcje Spółki notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A w Warszawie (GPW). Realizacja Programu odbywa się z zachowaniem wszelkich zasad przejrzystości i ładu korporacyjnego oraz odpowiednich przepisów prawa polskiego i unijnego. W celu zapewnienia maksymalnej przejrzystości procesu oraz równego dostępu wszystkich akcjonariuszy do Programu, do realizacji wykupu wybrane zostały dwa biura maklerskie, które - działając na podstawie umów zawartych ze Spółką - dokonują skupu akcji Spółki wyłącznie za pośrednictwem GPW, bez zawierania jakichkolwiek transakcji pakietowych. Szczegóły dotyczące Programu:
 - a) akcje własne Spółki są nabywane w ramach Programu w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
 - b) Program będzie trwał maksymalnie do dnia 30 czerwca 2006 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych przeznaczonych przez Walne Zgromadzenie na realizację Programu uchwałą nr 3 z dnia 22 czerwca 2005 r. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd, kierując się interesem Spółki, może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Zgromadzenie Akcjonariuszy.
 - c) w ramach realizacji Programu Spółka może nabyć akcje stanowiące łącznie nie więcej niż 10 % kapitału zakładowego Spółki w wysokości ustalonej na ostatni dzień Programu.
 - d) liczba nabywanych przez Spółkę akcji w każdym dniu Programu nie może przekroczyć 25% odpowiedniej średniej dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW w ciągu 20 dni poprzedzających bezpośrednio każdy dzień nabycia.
 - e) cena, za którą Spółka nabywa własne akcje nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty zakupu w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW oraz dodatkowo nie może być wyższa o więcej niż 2% od kursu zamknięcia akcji Agory na sesji bezpośrednio poprzedzającej dzień nabywania akcji.
- W dniu 16 września 2005 r. Zarząd Agory SA („Agora”) przekazał informację otrzymaną od Agory Holding Sp. z o.o. („Agora Holding”), iż wskutek zmiany przepisów prawa Agora Holding zamierza zaproponować Agorze modyfikację planu motywacyjnego obejmującego pracowników Agory i jej spółek zależnych. Agora Holding proponuje, aby podstawę nowego planu motywacyjnego stanowił utworzony w tym celu i zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 września 2005 r. Partycypacyjny Zamknięty Fundusz Inwestycyjny („Fundusz”). Fundusz zarządzany będzie przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W ramach nowych zasad Agora Holding rozważy możliwość zbywania akcji Agory na rzecz Funduszu, a pracownicy Agory i jej spółek zależnych objęci planem motywacyjnym będą nabywać certyfikaty inwestycyjne powyższego Funduszu. Fundamentalne zasady funkcjonowania planu pozostają bez zmian. Analogicznie do starego planu, także w przypadku certyfikatów obowiązywać będą zasady ograniczenia prawa do dysponowania powyższymi papierami wartościowymi, w tym ograniczenia zbywalności regulowane poprzez stosowne umowy. Należy zwrócić uwagę, że powyższe zmiany dotyczą planu motywacyjnego, w ramach którego pracownicy uzyskują uprawnienia do nabycia papierów wartościowych w roku bieżącym i w latach następnych. Wcześniejsze zasady funkcjonowania planów motywacyjnych w Agorze i jej spółkach zależnych pozostają bez zmian do czasu wygaśnięcia okresów ograniczenia zbywalności w stosunku do wszystkich akcji nabytych w ramach tych planów przez jej pracowników.

1. Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu w trzecim kwartale 2005 r. i do dnia publikacji raportu

Zbycie akcji przez członków Zarządu jest zgodne z umowami o planowanym zbyciu akcji zawartymi z domem maklerskim. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu w wyniku zbywania akcji przedstawia poniższa tabela:

Tab. 13

a. akcje	stan na 30.09.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2005
Wanda Rapaczynski	1 301 857	49 488	0	1 351 345
Piotr Niemczycki	1 549 372	50 000	0	1 599 372
Zbigniew Bąk	130 850	25 000	0	155 850
Jarosław Szaliński	9 218	0	0	9 218

b. prawa do akcji	stan na 30.09.2005	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 30.06.2005
Wanda Rapaczynski	0	0	0	0
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Jarosław Szaliński	0	0	0	0

Między 30 września 2005 r. a dniem publikacji raportu członkowie Zarządu nie sprzedawali akcji Agory.

2. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2005 r.

Tab. 14

	stan na 30.09.2005	zwiększenie	zmniejszenie	stan na 30.06.2005
Anna Fornalczyk	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Stanisław Sołtysiński(1)	-	-	-	-
Louis Zachary	0	0	0	0
Sanford Schwartz	0	0	0	0

(1) Stanisław Sołtysiński inwestuje w fundusz typu „blind trust”

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za trzeci kwartał 2005 r. następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab. 15

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów na WZA
Agora-Holding Sp. z o.o.	10 551 398	18,6%	27 677 798	37,5%

AGORA SA

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2005 r. i za 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2005 r.
sporządzone według
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Agora SA**Skonsolidowany bilans na 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	30 września 2005	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	253 840	253 968	253 408	256 710
Rzeczowe aktywa trwałe	698 915	705 012	742 632	762 731
Długoterminowe aktywa finansowe	20 354	20 301	20 696	21 677
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5 037	5 068	5 180	5 623
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6 535	6 267	1 415	968
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 306	15 065	15 910	17 749
	<u>998 987</u>	<u>1 005 681</u>	<u>1 039 241</u>	<u>1 065 458</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	17 917	12 263	18 586	14 002
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	173 903	200 046	154 339	159 027
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 131	19	3 650	5 808
Krótkoterminowe aktywa finansowe	67 077	71 484	3 056	3 245
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251 995	271 579	227 412	157 987
	<u>514 023</u>	<u>555 391</u>	<u>407 043</u>	<u>340 069</u>
Aktywa razem	<u>1 513 010</u>	<u>1 561 072</u>	<u>1 446 284</u>	<u>1 405 527</u>

Agora SA**Skonsolidowany bilans na 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Nota	30 września 2005	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
Pasywa					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:					
Kapitał zakładowy		56 758	56 758	56 758	56 758
Akcje własne (wielkość ujemna)		(63 354)	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		353 646	353 646	353 646	353 646
Zyski z lat ubiegłych, roku bieżącego i pozostałe kapitały		804 078	778 720	714 286	676 206
		1 151 128	1 189 124	1 124 690	1 086 610
Udziały mniejszości		(18 343)	(18 068)	1 554	1 067
Kapitał własny		1 132 785	1 171 056	1 126 244	1 087 677
Zobowiązania długoterminowe:					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		54 305	52 742	49 003	47 147
Długoterminowe pożyczki i kredyty	3	153 981	153 596	104 721	113 328
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 518	1 413	1 437	1 471
Rezerwy na zobowiązania		-	-	20	807
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 108	2 331	2 886	2 954
		211 912	210 082	158 067	165 707
Zobowiązania krótkoterminowe:					
Rezerwa na świadczenia emerytalne		12	12	20	19
Zobowiązania krótkoterminowe		112 725	127 887	85 354	88 891
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 636	2 394	10	196
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	4 588	4 539	34 872	26 152
Rezerwy na zobowiązania		4 719	5 042	2 566	4 133
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		44 633	40 060	39 151	32 752
		168 313	179 934	161 973	152 143
Pasywa razem		1 513 010	1 561 072	1 446 284	1 405 527

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

		Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
	Nota				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	256 930	872 879	248 546	723 500
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		<u>(141 544)</u>	<u>(476 361)</u>	<u>(150 393)</u>	<u>(446 477)</u>
Zysk brutto ze sprzedaży		115 386	396 518	98 153	277 023
Koszty sprzedaży		(55 689)	(173 633)	(47 901)	(135 765)
Koszty ogólnego zarządu		(28 962)	(84 212)	(26 985)	(81 673)
Pozostałe przychody operacyjne		5 367	16 786	3 070	12 344
Pozostałe koszty operacyjne		<u>(5 531)</u>	<u>(16 957)</u>	<u>(6 953)</u>	<u>(33 767)</u>
Zysk z działalności operacyjnej	4	30 571	138 502	19 384	38 162
Przychody finansowe		4 257	15 040	4 031	10 672
Koszty finansowe		(2 534)	(9 987)	(5 282)	(16 016)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		<u>(30)</u>	<u>(142)</u>	<u>(336)</u>	<u>(1 310)</u>
Zysk brutto		32 264	143 413	17 797	31 508
Podatek dochodowy		<u>(7 181)</u>	<u>(26 971)</u>	<u>(1 123)</u>	<u>(2 679)</u>
Zysk netto		<u>25 083</u>	<u>116 442</u>	<u>16 674</u>	<u>28 829</u>
Przypadający na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		25 358	117 410	16 455	28 236
Udziały mniejszości		<u>(275)</u>	<u>(968)</u>	<u>219</u>	<u>593</u>
		<u>25 083</u>	<u>116 442</u>	<u>16 674</u>	<u>28 829</u>
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		<u>0,45</u>	<u>2,07</u>	<u>0,29</u>	<u>0,50</u>

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Agora SA**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem	
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem		
Trzy miesiące zakończone 30 września 2005 r.								
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	-	353 646	778 720	-	1 189 124	(18 068)	1 171 056
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(63 354)	-	-	-	(63 354)	-	(63 354)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	25 358	-	25 358	(275)	25 083
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	804 078	-	1 151 128	(18 343)	1 132 785
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.								
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554	1 126 244
Dywidendy uchwalone	-	-	-	(28 379)	-	(28 379)	(1 060)	(29 439)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(63 354)	-	-	-	(63 354)	-	(63 354)
Korekta wynikająca z objęcia konsolidacją spółki poprzednio wycenianej metodą praw własności	-	-	-	761	-	761	(17 869)	(17 108)
Reklasyfikacja	-	-	-	1 147	(1 147)	-	-	-
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	117 410	-	117 410	(968)	116 442
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	804 078	-	1 151 128	(18 343)	1 132 785

Agora SA**Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Pozostałe kapitały	Razem	
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.							
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	-	353 646	653 695	1 147	1 065 246	1 273 1 066 519
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	(6 872)	-	(6 872)	- (6 872)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	-	(799) (799)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	66 316	-	66 316	1 080 67 396
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	713 139	1 147	1 124 690	1 554 1 126 244
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004 r.							
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	-	353 646	653 695	1 147	1 065 246	1 273 1 066 519
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	(6 872)	-	(6 872)	- (6 872)
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	-	(799) (799)
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	28 236	-	28 236	593 28 829
Stan na 30 września 2004 r.	56 758	-	353 646	675 059	1 147	1 086 610	1 067 1 087 677

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	32 264	143 413	17 797	31 508
Korekty o pozycje:				
Udział w (zyskach) / stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	30	142	336	1 310
Amortyzacja środków trwałych	23 161	70 391	25 344	78 618
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	222	605	5 222	15 660
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	-	-	229	214
Odsetki, netto	1 880	6 483	2 340	6 574
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	40	(1 725)	2 993	10 791
Zmiana stanu rezerw	(218)	2 199	(2 168)	(4 374)
Zmiana stanu zapasów	(5 654)	(362)	(1 663)	1 164
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	25 769	(25 209)	(3 070)	(31 682)
Zmian stanu zobowiązań	2 693	22 001	2 410	6 596
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	4 350	4 497	3 887	(2 603)
Inne korekty	(507)	(1 040)	(22)	(41)
Gotówka z działalności operacyjnej	84 030	221 395	53 635	113 735
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(8 918)	(18 109)	(135)	(1 244)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	75 112	203 286	53 500	112 491
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	145	229	106	254
Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	2 214	-	-
Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych	-	1 329	-	-
Przychody z tytułu odsetek	268	563	-	34
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	24 893	57 451	-	-
Inne	-	-	-	1 498
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(14 304)	(28 783)	(7 406)	(23 893)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	(51)	174	(2 070)	(4 711)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	(1 259)	-	(1 221)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(19 985)	(118 141)	(500)	(1 000)
Udzielone pożyczki	(2)	(552)	(2 834)	(8 003)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(9 036)	(86 775)	(12 704)	(37 042)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Działalność finansowa				
Wpływy / (wypływy) z tytułu kredytów i pożyczek	937	937	-	-
Nabycie akcji własnych	(56 350)	(56 350)	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(28 367)	(28 367)	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom mniejszościowym	-	(1 059)	-	(799)
Splata kredytów i pożyczek	-	(2)	(224)	(619)
Odsetki	(1 880)	(6 483)	(2 341)	(6 592)
Inne	-	(604)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(85 660)	(91 928)	(2 565)	(8 010)
			-	
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(19 584)	24 583	38 231	67 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	271 579	227 412	119 756	90 548
Na koniec okresu obrotowego	251 995	251 995	157 987	157 987

Załączone noty stanowią integralną część powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Informacje ogólne

Podstawowym przedmiotem działalności Agory SA z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie *Gazety Wyborczej*, czasopism i wydawnictw periodycznych. Dodatkowo Spółka kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na 27 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez jednostkę zależną Art Marketing Syndicate SA („AMS”).

Grupę kapitałową Agory stanowi Agora SA i 25 spółek zależnych. Dodatkowo Agora SA wywiera znaczący wpływ na 6 spółek stowarzyszonych.

Grupa działa we wszystkich głównych miastach Polski.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r., z danymi porównywalnymi za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory SA. w dniu 4 listopada 2005 r.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowany bilans na 30 września 2005 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2004 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r. podlegało badaniu biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

W poprzednich latach Grupa Kapitałowa Agora SA sporządzała skonsolidowane sprawozdania finansowe zarówno zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jak i MSSF. W związku z powyższym, do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie mają zastosowania wymogi i zwolnienia MSSF 1.

Z dniem 1 stycznia 2005 r. nowelizacja ustawy o rachunkowości (art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości) nałożyła na Grupę obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską. Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces adaptacji MSSF przez Unię Europejską, nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF a MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

Z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej, przygotowując skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2004 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2004 r. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacjami wydanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) działający przy RMSR ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Skrócone sprawozdanie finansowe na 30 września 2005 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2004 r.

W związku z wejściem w życie nowych standardów rachunkowości lub zmian do już istniejących, Grupa dokonała następujących zmian:

- zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”, wartość firmy oraz wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane,
- zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, udziały mniejszości są częścią kapitałów własnych, natomiast rachunek zysków i strat ma wykazywać całą kwotę zysku lub straty z podziałem na część przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej i część przypadającą mniejszości.
- aktywa finansowe o wysokim stopniu płynności, w które lokowane są wolne środki pieniężne są prezentowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych. Dane porównywalne w bilansie i rachunku przepływów pieniężnych zostały przekształcone wg tabeli poniżej:

	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<u>Sprawozdanie skonsolidowane</u>			
Dane prezentowane w poprzednich raportach			
Krótkoterminowe aktywa finansowe	186 468	142 571	101 093
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156 595	87 897	60 139
Dane po przekształceniu			
Krótkoterminowe aktywa finansowe	71 484	3 056	3 245
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	271 579	227 412	157 987
		Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Dane prezentowane w poprzednich raportach			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		124 492	110 273
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(49 526)	(92 224)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		68 698	10 838
Dane po przekształceniu			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		128 174	112 491
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(77 739)	(37 042)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		44 167	67 439
	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<u>Sprawozdanie jednostkowe</u>			
Dane prezentowane w poprzednich raportach			
Krótkoterminowe aktywa finansowe	189 783	156 891	100 969
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120 014	54 536	33 273
Dane po przekształceniu			
Krótkoterminowe aktywa finansowe	74 799	18 032	3 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	234 998	193 395	130 475
		Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Dane prezentowane w poprzednich raportach			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		102 510	80 126
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(31 757)	(78 056)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		65 478	(4 503)
Dane po przekształceniu			
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej		106 192	82 299
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej		(59 314)	(22 600)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		41 603	53 126

3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na 30 września 2005 r. Grupa dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości 500 milionów zł zgodnie z umową z Bankiem Pekao SA z 5 kwietnia 2002 r. Na 30 września 2005 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 139 480 tys. zł. W związku z podpisanym w dniu 31 marca 2005 r. aneksem do umowy wydłużającym okres wykorzystania i okres spłaty kredytu o 2 lata, całość zadłużenia z tego tytułu prezentowana jest w części długoterminowej zobowiązań.

Łącznie z aneksem do umowy kredytowej, spółka zależna – Agora Poligrafia Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy poręczenia spłaty ww. kredytu, wydłużający okres poręczenia o 2 lata.

4. Przychody i informacje o segmentach działalności

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Przychody ze sprzedaży				
Prasa i inne media	226 162	779 269	222 750	645 779
Reklama zewnętrzna	42 448	128 583	35 334	103 959
Eliminacje konsolidacyjne	(11 680)	(34 973)	(9 538)	(26 238)
Razem	256 930	872 879	248 546	723 500
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej				
Prasa i inne media	22 545	109 778	17 627	38 385
Reklama zewnętrzna	9 176	32 251	1 456	1 388
Eliminacje konsolidacyjne	(1 150)	(3 527)	301	(1 611)
Razem	30 571	138 502	19 384	38 162
(Odpisy) / odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów				
Prasa i inne media	(1 765)	(1 360)	(1 073)	(3 018)
Reklama zewnętrzna	42	73	(1 548)	(3 629)
Eliminacje konsolidacyjne	67	-	(4)	(1)
Razem	(1 656)	(1 287)	(2 625)	(6 648)
Restrukturyzacja				
Prasa i inne media	-	-	(583)	(9 121)
Reklama zewnętrzna	-	-	-	-
Eliminacje konsolidacyjne	-	-	-	-
Razem	-	-	(583)	(9 121)

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 września 2005 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2005 r.):

- odpisy na należności: spadek o 6 056 tys. zł (spadek o 3 374 tys. zł),
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o 36 036 tys. zł (wzrost o 282 tys. zł). Jest to efekt głównie objęcia konsolidacją spółki Inforadio Sp. z o.o., w wyniku której zmniejszono odpisy aktualizujące pożyczki o wartość 25 045 tys. zł oraz odpis aktualizujący udziały w tej spółce w wysokości 6 781 tys. zł. Dodatkowo zmniejszono odpisy z tytułu odsetek od pożyczek o 3 906 tys. zł oraz odpisy aktualizujące udziały o 304 tys. zł.
- odpisy na zapasy: wzrost o 728 tys. zł (spadek o 269 tys. zł),
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych: spadek o 1 637 tys. zł (spadek o 142 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 września 2005 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zwiększono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 2 752 tys. zł (spadek o 296 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o kwotę 619 tys. zł (spadek o 26 tys. zł).

Agora SA**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

6. Zakontraktowane nakłady inwestycyjne

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne (głównie dotyczące środków trwałych) na dzień bilansowy wynoszą 9 048 tys. zł (30 czerwca 2005 r.: 6 449 tys. zł, 31 grudnia 2004 r.: 7 622 tys. zł, 30 września 2004 r.: 11 591 tys. zł).

7. Zobowiązania pozabilansowe

Na 30 września 2005 r. stan zobowiązań pozabilansowych (udzielone gwarancje bankowe oraz poręczenia, z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej) przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota	Utworzona rezerwa
Udzielone przez Agora SA				
Bank BPH SA	BOR Sp. z o.o.	-	1 450	-
Pekao SA	Pracownicy Agory	31.03.2008 / 31.05.2008 / 30.09.2009	627	-
Bank BPH SA	GRA Sp. z o.o.	15.01.2006	22	-
Udzielone przez AMS SA				
VOX Chemia Sp. z o.o.	AMS SA	31.12.2012	1 467	-
PKiN Sp. z o.o.	AMS SA	31.01.2006	200	-
Miejskie Zakłady Autobusowe	AMS SA	30.06.2006	310	-
Pozostali	AMS SA	30.12.2005 / 29.12.2006	90	-
			4 166	-

8. Informacja o sprawach spornych

Na dzień 30 września 2005 r. Grupa nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub inne wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

9. Sezonowość

Przychody z działalności reklamowej charakteryzują się sezonowością, w ten sposób, że przychody w pierwszym i trzecim kwartale są niższe niż w drugim i czwartym.

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi**(a) wynagrodzenia zarządu**

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę SA członkom zarządu wynosiły 1 948 tys. zł (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2004 r.: 1 892 tys. zł).

Członkowie Zarządu Agory SA nie nabyli akcji Agory w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2005 r.

(b) inne jednostki powiązane

Nie było istotnych transakcji i sald w stosunku do jednostek powiązanych innych niż wskazane poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 334	4 053	783	3 479
Zakupy dóbr i usług	(1 854)	(7 534)	(124)	(3 814)
Odpisy aktualizujące udzielone pożyczki	-	(865)	(2 100)	(6 757)
	<u>30 września 2005</u>	<u>30 czerwca 2005</u>	<u>31 grudnia 2004</u>	<u>30 września 2004</u>
Spółki stowarzyszone i niekonsolidowane				
Należności	1 823	1 773	1 540	1 113
Zobowiązania	906	1 622	1 207	1 109
Pożyczki udzielone oraz dłużne papiery wartościowe	13 680	13 644	13 102	13 569

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

11. Wybrane skonsolidowane dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

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

- Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2005 r. (za trzy kwartały 2004 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca trzech kwartałów. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,0651 zł (1 EURO = 4,6153).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2005 r. - 1 EURO = 3,9048 zł; na 30 września 2004 r. - 1 EURO = 4,3528.

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	872 879	723 500	214 725	156 761
Zysk z działalności operacyjnej	138 502	38 162	34 071	8 269
Zysk brutto	143 413	31 508	35 279	6 827
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	117 410	28 236	28 882	6 118
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	203 286	112 491	50 008	24 373
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(86 775)	(37 042)	(21 346)	(8 026)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(91 928)	(8 010)	(22 614)	(1 736)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 583	67 439	6 047	14 612
Aktywa razem	1 513 010	1 405 527	387 474	322 902
Zobowiązania długoterminowe	211 912	165 707	54 270	38 069
Zobowiązania krótkoterminowe	168 313	152 143	43 104	34 953
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 151 128	1 086 610	294 798	249 635
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	14 535	13 039
Liczba akcji	56 757 525	56 757 525	56 757 525	56 757 525
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	2,07	0,50	0,51	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	20,28	19,14	5,19	4,40

12. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		30 września 2005	30 czerwca 2005
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Poznań	99,8%	99,8%
3	KKK FM S.A., Wrocław (1)	84,2%	84,2%
4	Elita Sp. z o.o., Bydgoszcz	100,0%	100,0%
5	Radio Trefl Sp. z o.o., Sopot (1)	99,9%	99,9%
6	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa	72,0%	72,0%
7	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	O'le Sp. z o.o., Opole (1)	100,0%	100,0%
9	Karolina Sp. z o.o., Tychy (1)	100,0%	100,0%
10	CITY Radio Sp. z o.o., Częstochowa	100,0%	100,0%
11	Radio Na Fali Sp. z o.o., Szczecin (1)	100,0%	100,0%
12	ROM Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
13	Barys Sp. z o.o., Tychy (1)	89,8%	89,8%
14	Agencja Reklamowa Jowisz Sp. z o.o., Jelenia Góra (1)	100,0%	100,0%
15	Radio Pomoże Sp. z o.o., Bydgoszcz (1)	100,0%	100,0%
16	Twoje Radio Sp. z o.o., Wałbrzych (2)	100,0%	100,0%
17	Wibor Sp. z o.o., Nowy Sącz (1)	100,0%	100,0%
18	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (3)	99,8%	99,8%
19	Akcent Media Sp. z o.o., Poznań (3)	99,8%	99,8%
20	Radio Wanda Sp. z o.o., Kraków (1)	100,0%	100,0%
21	Radio Klakson Sp. z o.o., Wrocław	100,0%	100,0%
22	Multimedia Plus Sp. z o.o., Śrem	76,0%	76,0%
23	Lokalne Radio w Opolu Sp. z o.o., Opole	100,0%	100,0%
24	Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o.o., Zielona Góra	100,0%	100,0%
25	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa	66,1%	66,1%
Spółki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności			
26	Jan Babczyszyn Radio Jazz FM Sp. z o.o., Poznań	50,0%	50,0%
27	BOR Sp. z o.o., Poznań	50,1%	50,1%
28	Radio Mazowsze Sp. z o.o., Łomianki	24,0%	24,0%
29	Bis Media Sp. z o.o., Lublin	49,0%	49,0%
30	Regionalne Przedsiębiorstwo Związkowe Sp. z o.o., Tychy	49,0%	49,0%
31	Tres Sp. z o.o., Sieradz	48,5%	48,5%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
32	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
33	Radio Wawel Sp. z o.o., Kraków	50,0%	50,0%
34	Jamar Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
35	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
36	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (3)	40,9%	40,9%
37	Aktis Media Sp. z o.o. w upadłości, Poznań (3)	89,8%	89,8%
38	Media System Sp. z o.o., Warszawa (3)	99,8%	99,8%

(1) bezpośrednio i pośrednio przez Grupę Radiową Agory Sp. z o.o.

(2) bezpośrednio i pośrednio przez Grupę Radiową Agory Sp. z o.o. i Agencję Reklamową Jowisz Sp. z o.o.

(3) pośrednio przez AMS SA

13. Wydarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 4 października 2005 r. Zarząd Agory SA z siedzibą w Warszawie (Spółka) poinformował o podjęciu w dniu 3 października 2005 r. decyzji o rozpoczęciu wydawania nowej ogólnopolskiej gazety codziennej o szerokim zasięgu. Agora intensywnie przygotowuje się do debiutu nowego tytułu. Debiut zaplanowano na jesień tego roku. Nowy dziennik ma być gazetą "środka" i nie będzie miał charakteru prasy bulwarowej czy tabloidu. Powstaje jako autorski projekt Agory.

Agora SA**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

- W dniu 19 października 2005 r. Agora SA. sprzedała 48,99% udziałów w Elita Sp. z o.o. za 860 tys. zł swojej spółce zależnej Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. Wartość księgowa netto zbytych udziałów w sprawozdaniu finansowym wynosiła 1 211 tys. zł (w tym odpis aktualizujący wartość udziałów 634 tys. zł).
- W dniu 19 października 2005 r. Agora SA. sprzedała 49,00% udziałów w Radiu Klakson Sp. z o.o. za 517 tys. zł swojej spółce zależnej Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. Wartość księgowa netto zbytych udziałów w sprawozdaniu finansowym wynosiła 1 919 tys. zł (w tym odpis aktualizujący wartość udziałów 1 060 tys. zł).
- W dniu 24 października 2005 r. Agora SA. nabyła 51% udziałów w Regionalnym Przedsiębiorstwie Związkowym Sp. z o.o. W wyniku transakcji Grupa jest właścicielem 100% udziałów uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Cena nabycia udziałów wynosiła 1 417 tys. zł.

Aktywa i zobowiązania na dzień przejścia przedstawiają się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejścia
Wartości niematerialne i prawne	114	255
Rzeczowe aktywa trwałe	110	110
Aktywa obrotowe, z wyjątkiem środków pieniężnych i ekwiwalentów	(305)	(305)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	58	58
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(8 139)	(8 139)
	(8 162)	(8 021)
Aktywa netto nabyte (51,0%)		(4 090)
Wartość firmy (1)		5 507
Cena nabycia		1 417
Cena nabycia, płatna w gotówce		1 417
Środki pieniężne i ekwiwalenty posiadane przez spółkę		(58)
Wydatki netto z tytułu nabycia		1 359

(1) Wartość firmy zawiera pozycje, których nie można wyodrębnić w jednostce przejętej ani wycenić w sposób wiarygodny, z uwagi na ich charakter.

- W dniu 26 października 2005 r. Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. nabyła 22,6% udziałów w spółce Twoje Radio Sp. z o.o. od Agencji Reklamowej „Jowisz” Sp. z o.o. Cena nabycia udziałów wynosiła 3 tys. zł.
- W dniu 2 listopada 2005 r. Agora SA. podpisała umowę warunkowej sprzedaży 100% udziałów w spółce Radio Lokalne Zielona Góra Sp. z o.o. do podmiotu niepowiązanego za 630 tys. zł.

14. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Jednostkowy bilans na 30 września 2005 r.

	30 września 2005	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe:				
Wartości niematerialne i prawne	75 284	75 339	75 465	77 182
Rzeczowe aktywa trwałe	581 286	589 465	622 079	639 780
Długoterminowe aktywa finansowe	311 138	316 163	312 945	335 990
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	5 091	5 207	318	449
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 732	12 709	11 465	17 401
	<u>984 531</u>	<u>998 883</u>	<u>1 022 272</u>	<u>1 070 802</u>
Aktywa obrotowe:				
Zapasy	15 003	9 363	14 507	10 781
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	144 105	194 361	129 839	133 752
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 101	-	3 507	5 757
Krótkoterminowe aktywa finansowe	70 452	74 799	18 032	3 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	237 076	234 998	193 395	130 475
	<u>469 737</u>	<u>513 521</u>	<u>359 280</u>	<u>284 532</u>
Aktywa razem	<u>1 454 268</u>	<u>1 512 404</u>	<u>1 381 552</u>	<u>1 355 334</u>

	30 września 2005	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
Pasywa				
Kapitał własny:				
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	56 758	56 758
Akcje własne (wielkość ujemna)	(63 354)	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	353 646	353 646	353 646	353 646
Pozostały kapitał rezerwowy	156	177	180	192
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	781 411	761 644	683 133	656 046
	<u>1 128 617</u>	<u>1 172 225</u>	<u>1 093 717</u>	<u>1 066 642</u>
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 043	52 481	48 851	47 008
Długoterminowe pożyczki i kredyty	139 480	139 480	104 610	113 327
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 350	1 280	1 312	1 338
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	1	1	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	20	20	20
	<u>194 899</u>	<u>193 262</u>	<u>154 794</u>	<u>161 694</u>
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne	12	12	20	19
Zobowiązania krótkoterminowe	97 069	113 929	71 989	76 336
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	1 550	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	34 870	26 152
Rezerwy na zobowiązania	3 269	3 527	581	1 965
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 402	27 899	25 581	22 526
	<u>130 752</u>	<u>146 917</u>	<u>133 041</u>	<u>126 998</u>
Pasywa razem	<u>1 454 268</u>	<u>1 512 404</u>	<u>1 381 552</u>	<u>1 355 334</u>

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	218 573	761 165	219 356	637 716
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	<u>(113 509)</u>	<u>(398 738)</u>	<u>(128 260)</u>	<u>(381 759)</u>
Zysk brutto ze sprzedaży	105 064	362 427	91 096	255 957
Koszty sprzedaży	(57 582)	(186 177)	(51 045)	(145 783)
Koszty ogólnego zarządu	(22 735)	(70 283)	(22 629)	(69 490)
Pozostałe przychody operacyjne	3 260	9 963	1 376	6 748
Pozostałe koszty operacyjne	<u>(4 475)</u>	<u>(13 428)</u>	<u>(2 500)</u>	<u>(17 104)</u>
Zysk z działalności operacyjnej	23 532	102 502	16 298	30 328
Przychody finansowe	3 992	55 289	3 760	14 564
Koszty finansowe	<u>(2 577)</u>	<u>(10 520)</u>	<u>(5 174)</u>	<u>(15 378)</u>
Zysk brutto	24 947	147 271	14 884	29 514
Podatek dochodowy	<u>(5 201)</u>	<u>(20 639)</u>	<u>(821)</u>	<u>(1 288)</u>
Zysk netto	<u>19 746</u>	<u>126 632</u>	<u>14 063</u>	<u>28 226</u>
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	<u>0,35</u>	<u>2,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,50</u>

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 30 września 2005 r.						
Stan na 30 czerwca 2005 r.	56 758	-	353 646	177	761 644	1 172 225
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(63 354)	-	-	-	(63 354)
Pozostałe	-	-	-	(21)	21	-
Zysk netto okresu	-	-	-	-	19 746	19 746
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	156	781 411	1 128 617
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.						
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	180	683 133	1 093 717
Dywidenda uchwalona	-	-	-	-	(28 379)	(28 379)
Skup akcji własnych w celu umorzenia	-	(63 354)	-	-	-	(63 354)
Pozostałe	-	-	-	(24)	25	1
Zysk netto okresu	-	-	-	-	126 632	126 632
Stan na 30 września 2005 r.	56 758	(63 354)	353 646	156	781 411	1 128 617

	Kapitał zakładowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 r.						
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	-	353 646	488	627 902	1 038 794
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	(378)	(378)
Pozostałe	-	-	-	(308)	307	(1)
Zysk netto okresu	-	-	-	-	55 302	55 302
Stan na 31 grudnia 2004 r.	56 758	-	353 646	180	683 133	1 093 717
Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004 r.						
Stan na 31 grudnia 2003 r.	56 758	-	353 646	488	627 902	1 038 794
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	(378)	(378)
Pozostałe	-	-	-	(296)	296	-
Zysk netto okresu	-	-	-	-	28 226	28 226
Stan na 30 września 2004 r.	56 758	-	353 646	192	656 046	1 066 642

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Działalność operacyjna				
Zysk brutto	24 947	147 271	14 884	29 514
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja środków trwałych	18 064	54 856	19 771	61 776
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy	73	232	1 589	4 910
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	107	(322)	262	253
Odsetki, netto	1 538	3 636	2 274	3 609
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	289	(539)	2 345	9 436
Przychody z tytułu dywidend	-	(37 726)	-	(2 059)
Zmiana stanu rezerw	(189)	2 717	(1 998)	(3 772)
Zmiana stanu zapasów	(5 640)	(496)	(2 027)	344
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	20 365	(17 032)	(5 324)	(34 016)
Zmian stanu zobowiązań	1 309	19 863	7 491	10 780
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	2 509	4 827	4 296	1 884
Inne korekty	(523)	(252)	19	38
Gotówka z działalności operacyjnej	62 849	177 035	43 582	82 697
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(7 313)	(15 307)	-	(398)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	55 536	161 728	43 582	82 299
Działalność inwestycyjna				
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	144	228	85	104
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych	-	2 198	-	-
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	-	723	-	-
Dywidendy otrzymane	30 000	32 726	-	2 059
Splata udzielonych pożyczek	10 143	20 716	471	841
Przychody z tytułu odsetek	438	3 237	66	2 829
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	19 911	49 911	-	-
Inne	-	-	-	330

Agora SA**Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005 r.**

(wszystkie dane przedstawione w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

	Trzy miesiące zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Trzy miesiące zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(6 721)	(15 950)	(4 349)	(13 344)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone	(51)	(759)	(2 071)	(5 633)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	(20 000)	(110 000)	-	-
Udzielone pożyczki	(690)	(9 102)	(3 797)	(9 786)
Inne	-	(68)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	33 174	(26 140)	(9 595)	(22 600)
Działalność finansowa				
Nabycie akcji własnych	(56 350)	(56 350)	-	-
Dywidendy wypłacone	(28 367)	(28 367)	-	-
Odsetki	(1 880)	(6 482)	(2 340)	(6 469)
Inne	(35)	(708)	(34)	(104)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(86 632)	(91 907)	(2 374)	(6 573)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 078	43 681	31 613	53 126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
Na początek okresu obrotowego	234 998	193 395	98 862	77 349
Na koniec okresu obrotowego	<u>237 076</u>	<u>237 076</u>	<u>130 475</u>	<u>130 475</u>

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory SA

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory SA w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 września 2005 r. przedstawiały się następująco (w nawiasach kwota zmiany za trzeci kwartał 2005 r.):

- odpisy na należności: spadek o 2 912 tys. zł (spadek o 96 tys. zł),
- zwiększono odpisy na aktywa finansowe o kwotę 8 939 tys. zł (wzrost o 1 740 tys. zł), w tym 6 012 tys. zł to wzrost odpisów na pożyczkę i wierzytelności Inforadio Sp. z o.o. a 2 928 tys. zł to wzrost odpisu na odsetki od udzielonych pożyczek,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 739 tys. zł (spadek o 262 tys. zł),
- zmniejszono rezerwę na restrukturyzację o 581 tys. zł (spadek o 27 tys. zł),
- zawiązano rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości 3 270 tys. zł (spadek o 231 tys. zł).

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	w tys. zł		w tys. EURO	
	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2005	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	761 165	637 716	187 244	138 174
Zysk z działalności operacyjnej	102 502	30 328	25 215	6 571
Zysk brutto	147 271	29 514	36 228	6 395
Zysk netto	126 632	28 226	31 151	6 116
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	161 728	82 299	39 785	17 832
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(26 140)	(22 600)	(6 430)	(4 897)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(91 907)	(6 573)	(22 609)	(1 424)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43 681	53 126	10 745	11 511
Aktywa razem	1 454 268	1 355 334	372 431	311 371
Zobowiązania długoterminowe	194 899	161 694	49 913	37 147
Zobowiązania krótkoterminowe	130 752	126 998	33 485	29 176
Kapitał własny	1 128 617	1 066 642	289 033	245 047
Kapitał zakładowy	56 758	56 758	14 535	13 039
Liczba akcji	56 757 525	56 757 525	56 757 525	56 757 525
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	2,23	0,50	0,55	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	19,88	18,79	5,09	4,32

Warszawa, 4 listopada 2005 r.

Wanda Rapaczynski – Prezes Zarządu

Piotr Niemczycki – Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szaliński - Członek Zarządu