

GRUPA AGORA

Raport
za I kw. 2011 r.

13 maja 2011 r.

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 R.	4
I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	4
II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY.....	5
1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE.....	5
1.1. Rynek reklamy [3]	5
2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE	6
2.1. Przychody.....	6
2.2. Koszty operacyjne	6
3. PERSPEKTYWY.....	7
3.1. Rynek reklamy.....	7
3.2 Koszty operacyjne	8
3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników.....	8
3.2.2 Koszty marketingu i promocji	8
3.2.3 Koszty materiałów i energii.....	8
3.2.4 Nakłady inwestycyjne	8
3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2011 r.	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 segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2011 r.....	10
2.2. Przychody i koszty finansowe	11
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 [5].....	13
IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA	14
IV.A. PRASA CODZIENNA [1]	14
1. GAZETA WYBORCZA.....	15
1.1. Przychody.....	15
1.1.1. Sprzedaż prasy [4]	15
1.1.2 Czytelnictwo [4]	15
1.1.3. Sprzedaż reklam [3]	15
1.1.4. Projekty Specjalne.....	16
1.1.5. Pozostałe przychody	16
1.2. Koszty.....	16
1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej.....	16
1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy	17
2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]	17
IV.B. INTERNET [1] , [6]	18
1. Przychody	18
2. Koszty.....	19

3. Istotne informacje o działalności internetowej	19
IV.C. CZASOPISMA [1] [7]	20
1. Przychody	21
1.1. Sprzedaż czasopism	21
1.2. Sprzedaż reklam	21
2. Koszty	21
IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)	22
1. Przychody [8]	22
2. Koszty	23
3. Inne zdarzenia	23
IV.E. RADIO	24
1. Przychody [3]	24
2. Koszty	24
3. Udziały w słuchalności [9]	25
4. Inne zdarzenia	25
IV.F. KINO	26
1. Przychody [3]	26
2. Koszty	27
3. Inne zdarzenia	27
PRZYPISY	28
V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	31
1. Istotne wydarzenia	31
2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2011 r. i do dnia publikacji raportu	31
3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2011 r. i do dnia publikacji raportu	32
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	32
5. Pozostałe informacje	33
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	34

GRUPA AGORA

KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 R.

PRZYCHODY 295,8 MLN ZŁ,
ZYSK NETTO 7,1 MLN ZŁ,
EBITDA OPERACYJNA 36,7 MLN ZŁ,
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 38,1 MLN ZŁ,
WOLNE PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 26,3 MLN ZŁ.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2011 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. Źródła danych zostały przedstawione na końcu części IV niniejszego komentarza.

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

- Według szacunków Grupy Agora S.A. („Grupa”), w pierwszym kwartale 2011 r. wydatki reklamowe wyniosły 1,7 mld zł tj. o 2,5% więcej niż w pierwszym kwartale 2010 r. W okresie styczeń – marzec 2011 r. najszybciej rosnącymi segmentami rynku reklamy były internet (wzrost o 21%) oraz radio (wzrost o 11,5%). Na reklamę w telewizji reklamodawcy wydali o prawie 2% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pozostałe media odnotowały niższe wpływy reklamowe. Wydatki na reklamę kinową spadły o 7,5%. Reklamodawcy ograniczyli wydatki na reklamę zewnętrzną o ponad 5%, a wydatki w prasie o prawie 6,5%. Wydatki na reklamę w dziennikach skurczyły się o prawie 9,5%, a w czasopiśmie o prawie 4%.
- W dniu 31 sierpnia 2010 r. Agora S.A. podpisała ostateczną umowę nabycia większościowego pakietu akcji Helios S.A. (dawniej Centrum Filmowe Helios S.A.). Dane Grupy Agora za pierwszy kwartał 2011 r. zawierają rachunek zysków i strat skonsolidowanej grupy kapitałowej Helios S.A. (w jej skład wchodzi spółki: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.; dalej: „grupa Helios”), który ze względu na czas nabycia przez Agorę S.A. grupy Helios nie był uwzględniony w danych za pierwszy kwartał 2010 r.
- Przychody Grupy w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosły 295,8 mln zł (wzrost o 19,2%). Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych wyniosły w tym okresie 157,8 mln zł (spadek o 0,9%), a ze sprzedaży wydawnictw 51,1 mln zł (spadek o 4,1%). Przychody ze sprzedaży biletów do kin wyniosły 41,4 mln zł i były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, pomimo nieznacznego wzrostu liczby sprzedanych biletów. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 28,2% i wyniosły 45,5 mln zł, głównie dzięki wpływom ze sprzedaży barowej w kinach, które wyniosły 11,5 mln zł.
- Przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 61,9 mln zł i były o 15,4% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży egzemplarzy w omawianym okresie były o 11,0% niższe niż rok wcześniej i wyniosły 33,2 mln zł. W tym czasie, średnia sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej* wyniosła 320 tys. egzemplarzy, a jej udział w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 38% [4].
- W pierwszym kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży reklam w pionie Prasy Bezpłatnej wyniosły 6,2 mln zł i spadły o 15,1%, natomiast wpływy z ogłoszeń wymiarowych w bezpłatnej gazecie *Metro* spadły o 15,5%. W tym czasie udział bezpłatnej gazety Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 4% [3].
- Przychody segmentu Internet w okresie styczeń – marzec 2011 r. wyniosły 25,9 mln zł i wzrosły o 22,2%, co pozwoliło segmentowi Internet osiągnąć pozytywny wynik EBIT w wysokości 1,4 mln zł [1]. W lutym 2011 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl* osiągnął poziom 64,0% i uplasował je na trzecim miejscu wśród portali

internetowych, a liczba użytkowników wzrosła o 6,3% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. i wyniosła 11,9 mln osób [6].

- ▶ Przychody grupy AMS w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosły 35,8 mln zł i wzrosły o 2,3%. EBITDA operacyjna grupy AMS wyniosła 3,0 mln zł i wzrosła o 275,0%. Udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną wzrósł o 4,2 pkt% do 32% [8].
- ▶ Przychody segmentu Czasopism w omawianym okresie 2011 r. wyniosły 17,8 mln zł i zmniejszyły się o 13,2%. Segment obniżył koszty operacyjne o 14,2% do kwoty 14,5 mln zł. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 3,6 mln zł, natomiast marża EBITDA operacyjna wzrosła w omawianym okresie o 1,7 pkt% do poziomu 20,2% [1].
- ▶ Przychody segmentu Radio wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 18,0 mln zł i wzrosły o 12,5% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. Koszty operacyjne segmentu, głównie ze względu na wyższe nakłady na reprezentację i reklamę, wzrosły w omawianym okresie o 24,0%. Segment osiągnął pozytywny wynik EBITDA operacyjna w wysokości 0,2 mln zł.
- ▶ Przychody grupy Helios w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosły 55,3 mln zł i były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Liczba sprzedanych biletów w kinach grupy Helios wzrosła o 2,6% do około 2,5 mln sztuk. Niższy poziom przychodów, pomimo wzrostu liczby sprzedanych biletów, wynika z niższej efektywnej średniej ceny biletów do kin co spowodowane było brakiem w pierwszym kwartale 2011 r. ewidentnych przebojów filmowych w technologii 3D, a takim w ubiegłym roku był film *Avatar*. Zysk operacyjny EBIT grupy Helios wyniósł 8,0 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wyniosła 22,2%.
- ▶ Koszty operacyjne netto Grupy wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 285,6 mln zł i wzrosły o 23,4%. Wynika to głównie z 47,3 mln zł kosztów operacyjnych poniesionych przez grupę Helios w tym okresie (w analogicznym okresie 2010 r. grupa Helios nie była jeszcze konsolidowana w wynikach Grupy Agora) oraz z wyższych kosztów związanych z uruchomieniem większej liczby seryjnych projektów wydawniczych w ramach Projektów Specjalnych.
- ▶ EBITDA operacyjna Grupy w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosła 36,7 mln zł i uległa obniżeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wynik operacyjny EBIT wyniósł 10,2 mln zł, a zysk netto Grupy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 6,1 mln zł.
- ▶ Na koniec marca 2011 r., Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 346,8 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 172,7 mln zł oraz 174,1 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec marca 2011 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 245,5 mln zł. W pierwszym kwartale 2011 r. Agora S.A. („Spółka”, „Agora”) spłaciła kolejną ratę wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej. Od 31 sierpnia 2010 r. wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek obejmuje także zadłużenie kredytowe grupy Helios (w tym: kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu), które na dzień 31 marca 2011 r. wyniosło 99,3 mln zł.

II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1.1. Rynek reklamy [3]

W związku z nabyciem większościowego pakietu akcji w spółce Helios S.A., Spółka rozszerzyła opis wydatków reklamowych ogółem o wydatki na reklamę kinową. Dane porównywalne za okresy ubiegłe zostały przekształcone odpowiednio.

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2011 r. wartość wydatków reklamowych ogółem wyniosła 1,7 mld zł, tj. o 2,5% więcej niż w pierwszym kwartale 2010 r. Najszybciej rosły wydatki na reklamę w internecie (wzrost o 21%), głównie dzięki wzrostowi wydatków na reklamę w wyszukiwarkach (wzrost o 34%). Wydatki na reklamę radiową wzrosły o 11,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2010 r. Wydatki na reklamę telewizyjną wzrosły o prawie 2% głównie dzięki większym wydatkom w kanałach tematycznych.

Pozostałe segmenty rynku reklamy odnotowały mniejsze przychody reklamowe. Wydatki na reklamę kinową w pierwszym kwartale 2011 r. zmniejszyły się o 7,5%. W tym okresie reklamodawcy wydali na reklamę zewnętrzną o ponad 5% mniej niż w pierwszym kwartale 2010 r. Wydatki reklamowe w prasie skurczyły się w pierwszym kwartale 2011 r. o prawie 6,5%. W dziennikach reklamodawcy ograniczyli budżety reklamowe o prawie 9,5%, a w magazynach skurczyły się one o prawie 4%.

W dziennikach najsilniejsze spadki dotyczyły branż: telekomunikacja (o około 35%), motoryzacja (o około 15%), komunikaty (o około 20%) oraz praca, w której redukcja wydatków wyniosła ponad 20%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców oraz brakiem wiarygodnych informacji dotyczących średnich poziomów rabatów na rynku. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach.

2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

2.1. Przychody

W pierwszym kwartale 2011 r. Grupa Agora zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 19,2% do 295,8 mln zł, głównie za sprawą segmentu Kino, którego wartość przychodów wyniosła 55,3 mln zł, a który jest ujmowany w wynikach Grupy Agora od 1 września 2010 r.

W pierwszym kwartale 2011 r. wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie spadły jedynie o 0,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego i wyniosły 157,8 mln zł. Uwzględniając one przychody reklamowe segmentu Kino w wysokości 2,1 mln zł.

W pierwszym kwartale 2011 r. segment Internet odnotował wysoką dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży reklam (o 35,3%). Kolejnymi segmentami, w których wzrosły przychody ze sprzedaży reklam, w omawianym okresie, były segment Radio (wzrost o 12,0%) oraz segment Reklamy Zewnętrznej (wzrost o 1,4%).

W pierwszym kwartale 2011 r. przychody reklamowe w segmencie Prasa Codzienna spadły o 13,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Złożył się na to spadek przychodów reklamowych *Gazety Wyborczej* (o 15,4%) oraz mniejsze o 15,1% przychody reklamowe pionu Prasa Bezpłatna.

Przychody reklamowe w segmencie Czasopism wyniosły w omawianym okresie 9,7 mln zł i spadły o 8,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego

Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 51,1 mln zł i zmniejszyły się o 4,1% w pierwszym kwartale 2011 r. Głównym czynnikiem przyczyniającym się do spadku tej pozycji przychodowej były niższe przychody ze sprzedaży egzemplarzowej *Gazety Wyborczej* i czasopism, kompensowane częściowo wzrostem przychodów ze sprzedaży kolekcji wydawniczych.

Dodatkową pozycją przychodową stanowiącą, w pierwszym kwartale 2011 r., 14% wszystkich przychodów Grupy Agora są wpływy ze sprzedaży biletów do kin sieci Helios w wysokości 41,4 mln zł.

Pozostała sprzedaż wzrosła o 28,2% do kwoty 45,5 mln zł, głównie dzięki przychodom ze sprzedaży barowej w kinach.

2.2. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne netto Grupy w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosły 285,6 mln zł i wzrosły o 23,4%. Wzrost ten wynika głównie z kosztów działalności segmentu Kino, którego koszty operacyjne wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 47,3 mln zł (w pierwszym kwartale 2010 r. wyniki grupy Helios nie były jeszcze konsolidowane w wynikach Grupy Agora). Bez uwzględnienia kosztów operacyjnych segmentu kinowego, koszty operacyjne Grupy Agora wzrosłyby nieznacznie ponad 3%. Przyczynami tego wzrostu są głównie wyższe koszty związane z uruchomieniem większej liczby seryjnych projektów wydawniczych w ramach Projektów Specjalnych w pierwszym kwartale 2011 r. oraz wyższe koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 12,7%. Wzrost ten jest spowodowany przede wszystkim zwiększeniem zatrudnienia w Grupie o 378 etatów wynikającym głównie z nabycia sieci kin Helios, jak i wyższymi zmiennymi składnikami wynagrodzeń oraz wyższymi kosztami umów cywilno-prawnych.

Zatrudnienie etatowe w Grupie na koniec pierwszego kwartału 2011 r. wyniosło 3 498 etatów, łącznie z 328 etatami grupy Helios. Gdyby wyeliminować wpływ dołączenia grupy Helios, zatrudnienie etatowe w Grupie Agory na koniec marca 2011 r. wyniosłoby 3 170 etatów i byłoby o 21 etatów wyższe niż na koniec grudnia 2010 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych (opisanych w nocie 5A do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył w pierwszym kwartale 2011 r. wynik Grupy kwotą 4,5 mln zł.

W Grupie funkcjonują również inne systemy motywacyjne (np. gotówkowe plany motywacyjne, systemy motywacyjne w działach sprzedaży itp.), których koszty obciążają pozycję wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników. Począwszy od czwartego kwartału 2010 r. wynik operacyjny Grupy obciążany jest w każdym kwartale kosztami Trzyletniego Planu Motywacyjnego dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanego w nocie 5C do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W pierwszym kwartale 2011 r. koszt tego planu wyniósł 1,5 mln zł.

Koszty reprezentacji i reklamy Grupy wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 26,1 mln zł i wzrosły nieznacznie (o 0,8%) w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Większość segmentów ograniczyła swoje wydatki na reprezentację i reklamę. Wzrosły one jedynie w segmentach Prasy Codziennej oraz Radio. Wzrost tych kosztów w segmencie Prasy Codziennej wynika głównie z większych nakładów na promocję kolekcji wydawniczych wydawanych w ramach Projektów Specjalnych. W segmencie Radio wyższe nakłady na reprezentację i reklamę związane były z kampanią reklamową *Złoty Przebieg* oraz wyższymi kosztami zakupu czasu antenowego w stacjach obcych, a także kosztami reklamowych transakcji barterowych, które są równoważone wyższymi przychodami z reklamy radiowej.

Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 61,9 mln zł i wzrosły o 36,9%. Wzrost ten wiąże się głównie z ujęciem w tej pozycji m.in. kosztów materiałów i energii oraz kosztów zakupu produktów sprzedawanych w sieci kin Helios (w pierwszym kwartale 2010 r. wyniki grupy Helios nie były jeszcze konsolidowane w wynikach Grupy Agora) oraz wyższymi kosztami realizowanych projektów wydawniczych w ramach działalności pionu Projektów Specjalnych. Dodatkowo, do wzrostu tej pozycji przyczyniły się wyższe o 22% koszty materiałów produkcyjnych (w tym papieru) będące między innymi efektem przeniesienia, począwszy od czwartego kwartału 2010 r., produkcji dodatków heatsetowych do *Gazety Wyborczej* do własnej drukarni Agory (uprzednio koszt ten był ujmowany w pozycji usługi obce w segmencie Prasy Codziennej).

3. PERSPEKTYWY

3.1. Rynek reklamy

W pierwszym kwartale 2011 r. reklamodawcy zachowali dużą ostrożność w realizowaniu kampanii reklamowych. W wyniku tego, wartość wydatków reklamowych zwiększyła się o 2,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Ta niska dynamika wzrostu wydatków reklamowych sprawiła, że Spółka postanowiła skorygować swoje szacunki rynku reklamy opublikowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za czwarty kwartał 2010 r.

Na podstawie obecnie dostępnych danych Spółka szacuje, że całkowite wydatki reklamowe w Polsce w 2011 r. wzrosną o około 3-5%. Medium, w którym wartość wydatków na reklamę urośnie najszybciej (o około 13-15%) będzie internet. Wydatki na reklamę kinową wzrosną o około 6-8%.

Według szacunków Agory, reklamodawcy przeznaczą na reklamę telewizyjną o 3-5% więcej niż w 2010 r. W opinii Spółki wartość wydatków na reklamę w radio wzrośnie o około 3-5%, a na reklamę zewnętrzną o około 2-4%.

Spółka zakłada, że 2011 r. przyniesie ograniczenie budżetów reklamowych w prasie. Wydatki na reklamę w dziennikach zmniejszą się o około 7-9%, a na reklamę w czasopiśmie o około 1-3%.

Spółka zwraca uwagę, iż wszystkie szacunki dotyczące wzrostu wydatków reklamowych w poszczególnych mediach mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony reklamodawców, brakiem wiarygodnych informacji dotyczących średnich poziomów rabatów na rynku oraz zmianami w sposobie korzystania z poszczególnych mediów i krótkimi okresami planowania kampanii reklamowych w poszczególnych mediach. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące wydatków w poszczególnych mediach w następnych raportach.

3.2 Koszty operacyjne

W związku z nabyciem pakietu większościowego akcji spółki Helios S.A., Grupa Agora konsoliduje wyniki grupy Helios począwszy od września 2010 r. W konsekwencji podkreślić należy, że na wysokość kosztów operacyjnych netto Grupy Agora w drugim i trzecim kwartale 2011 r. wpływ będą miały również koszty nowego segmentu Kino, którego zarówno przychody jak i koszty były konsolidowany w wynikach Grupy począwszy od września 2010 r.

3.2.1 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników

W kolejnych kwartałach 2011 r. Grupa przewiduje zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu z analogicznymi okresami 2010 r. Wzrost tej pozycji jest przede wszystkim związany ze wzrostem zatrudnienia w wyniku nabycia większościowego pakietu akcji w spółce Helios S.A., wzrostem kosztów wynagrodzeń wynikającym ze zmieniającej się sytuacji na rynku pracy, realizacją projektów rozwojowych w Grupie oraz rezerwami na Trzyletni Plan Motywacyjny dla Zarządu i najwyższej kadry kierowniczej (opisanych w nocie 5C do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).

3.2.2 Koszty marketingu i promocji

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych w większości segmentów Grupy, koszty reprezentacji i reklamy wzrosły w pierwszym kwartale 2011 r. nieznacznie (o 0,8%). Grupa nie planuje istotnego zwiększenia intensywności działań marketingowych w kolejnych kwartałach 2011 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych w danym kwartale projektów, w tym kolekcji wydawniczych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

3.2.3 Koszty materiałów i energii

W pierwszym kwartale 2011 r. koszty materiałów i energii wzrosły o 28,8%. Na wysokość tych kosztów wpłynęła głównie działalność kinowa (konsolidowana w wynikach Grupy Agora począwszy od września 2010 r.) oraz przeniesienie produkcji dodatków heatsetowych do *Gazety Wyborczej* do własnej drukarni Agory począwszy od czwartego kwartału 2010 r. (poprzednio koszt ten był wykazywany w pozycji usługi obce). Dodatkowo, na wzrost tej pozycji wpłynęły ceny jednostkowe (w tym ceny zakupu papieru) oraz kurs wymiany euro do złotego. Wysokość tych kosztów w kolejnych kwartałach 2011 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, których średnie wartości charakteryzują się tendencją wzrostową w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego. Dodatkowo, na wysokość tej pozycji wpłynie przeniesienie produkcji dodatków heatsetowych do *Gazety Wyborczej* oraz koszty związane z działalnością kinową, która w wynikach Grupy jest ujmowana od września 2010 r.

3.2.4 Nakłady inwestycyjne

Ze względu na prowadzone projekty rozwojowe (w tym związane z inwestycjami technologicznymi, cyfryzacją kin oraz wzbogaceniem portfela nośników reklamy zewnętrznej) Spółka szacuje, że nakłady inwestycyjne Grupy w 2011 r. mogą być wyższe (nawet około dwukrotnie) niż poniesione w 2010 r. W pierwszym kwartale 2011 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 17,8 mln zł.

3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2011 r.

W kolejnych kwartałach 2011 r. Grupa zamierza skoncentrować swoje wysiłki m.in. na:

- (i) wykorzystaniu możliwości oferowanych przez internet do rozwoju nowych form i zakresu działalności w tzw. tradycyjnych mediach;
- (ii) kontroli kosztów w zakresie umożliwiającym dalszy rozwój istniejących przedsięwzięć oraz tworzenia nowych projektów;
- (iii) efektywnym wykorzystaniu kompetencji i multimedialnych zasobów Grupy, w szczególności w zakresie monetyzacji i dystrybucji treści tworzonych w ramach Grupy;
- (iv) dalszym rozwoju obecnych ośrodków kompetencji multimedialnych w ramach Grupy;
- (v) zwiększeniu skali działalności Grupy także poprzez kolejne akwizycje, wzmacniające pozycję Grupy lub poszerzające źródła przychodów Grupy.

III. WYNIKI FINANSOWE

1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Agora za pierwszy kwartał 2011 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy Art Marketing Syndicate S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., 4 spółek zależnych działających w branży radiowej, grupy Helios działającej w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine, a także jednostek współzależnych A2 Multimedia Sp. z o.o. i Business Ad Network Sp. z o.o.

Szczegółowa lista spółek wchodzących w skład Grupy Agora znajduje się w nocie 12, a przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO znajduje się w notach 15 i 17 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w tym raporcie.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA

Tab. 1

<i>w mln zł</i>	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Przychody ze sprzedaży netto (1)	295,8	248,1	19,2%
<i>Sprzedaż usług reklamowych</i>	157,8	159,3	(0,9%)
<i>Sprzedaż wydawnictw</i>	51,1	53,3	(4,1%)
<i>Sprzedaż biletów do kin (4)</i>	41,4	-	-
<i>Pozostała sprzedaż</i>	45,5	35,5	28,2%
Koszty operacyjne netto, w tym:	(285,6)	(231,4)	23,4%
<i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(61,9)	(45,2)	36,9%
<i>Amortyzacja</i>	(22,0)	(19,8)	11,1%
<i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>	(77,3)	(68,6)	12,7%
<i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i>	(4,5)	(3,1)	45,2%
<i>Reprezentacja i reklama</i>	(26,1)	(25,9)	0,8%
Wynik operacyjny - EBIT	10,2	16,7	(38,9%)
Przychody i koszty finansowe, netto, w tym:	(0,5)	2,4	-
<i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>	3,1	3,6	(13,9%)
<i>Koszty kredytów i pożyczek</i>	(3,2)	(1,6)	100,0%
<i>Różnice kursowe per saldo</i>	(0,1)	(0,1)	-
Udział w jednostkach współkontrolowanych	(0,2)	(0,3)	(33,3%)
Zysk brutto	9,5	18,8	(49,5%)
<i>Podatek dochodowy (3)</i>	(2,4)	3,0	-
Zysk netto	7,1	21,8	(67,4%)
Przypadający na:			
<i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	6,1	21,7	(71,9%)
<i>Udziały niekontrolujące</i>	1,0	0,1	900,0%
<i>marża EBIT (EBIT/Przychody)</i>	3,4%	6,7%	(3,3pkt %)
EBITDA	32,2	36,4	(11,5%)
<i>marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</i>	10,9%	14,7%	(3,8pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	36,7	39,5	(7,1%)
<i>marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)</i>	12,4%	15,9%	(3,5pkt %)

(1) poszczególne pozycje przychodów ze sprzedaży zawierają przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych), opisane szczegółowo w punkcie IV.A niniejszego raportu;

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(3) w pierwszym kwartale 2010 r. pozytywny wpływ na tę pozycję miało rozliczenie jednorazowej transakcji (6,6 mln zł) sprzedaży udziałów Inforadio Sp. z o.o. do GRA Sp. z o.o., przeprowadzonej w ramach wewnątrzgrupowej restrukturyzacji kapitałowej;

(4) dane prezentowane obejmują tylko okres styczeń-marzec 2011 r.

2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2011 r.

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

Tab. 2

w mln zł	Prasa codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające (3)	Razem (dane skonsoli- dowane) I kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży (4)	144,4	25,9	17,8	35,8	18,0	55,3	(1,4)	295,8
Udział %	48,8%	8,8%	6,0%	12,1%	6,1%	18,7%	(0,5%)	100,0%
Koszty operacyjne, netto (4)	(122,2)	(24,5)	(14,5)	(37,8)	(18,6)	(47,3)	(20,7)	(285,6)
EBIT	22,2	1,4	3,3	(2,0)	(0,6)	8,0	(22,1)	10,2
Przychody i koszty finansowe								(0,5)
Udział w jednostkach współkontrolowanych								(0,2)
Podatek dochodowy								(2,4)
Zysk netto za okres								7,1
Przypadający na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej								6,1
Udziały niekontrolujące								1,0
EBITDA	28,3	3,0	3,4	2,6	(0,0)	12,3	(17,4)	32,2
EBITDA operacyjna (1)	30,3	3,3	3,6	3,0	0,2	12,3	(16,0)	36,7
Wydatki inwestycyjne (2)	(1,5)	(0,8)	(0,1)	(3,3)	(0,1)	(9,0)	(3,0)	(17,8)

(1) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur; dane segmentu Kino uwzględniają również 5,4 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

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

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

2.2. Przychody i koszty finansowe

Na wynik na działalności finansowej Grupy w okresie styczeń - marzec 2011 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytami bankowymi oraz leasingami finansowymi.

3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

<i>w mln zł</i>	31.03.2011	31.12.2010	<i>% zmiany do 31.12.2010</i>	31.03.2010
Aktywa trwałe	1 200,3	1 203,4	(0,3%)	1 011,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>66,5%</i>	<i>66,7%</i>	<i>(0,2pkt %)</i>	<i>65,3%</i>
Aktywa obrotowe	604,4	602,1	0,4%	538,6
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>33,5%</i>	<i>33,3%</i>	<i>0,2pkt %</i>	<i>34,7%</i>
RAZEM AKTYWA	1 804,7	1 805,5	(0,04%)	1 550,0
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 231,4	1 221,1	0,8%	1 218,3
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>68,3%</i>	<i>67,6%</i>	<i>0,7pkt %</i>	<i>78,6%</i>
Udziały niekontrolujące	16,6	15,5	7,1%	2,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-</i>	<i>0,2%</i>
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	260,3	273,5	(4,8%)	86,4
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,4%</i>	<i>15,1%</i>	<i>(0,7pkt %)</i>	<i>5,6%</i>
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	296,4	295,4	0,3%	242,9
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>16,4%</i>	<i>16,4%</i>	<i>-</i>	<i>15,6%</i>
RAZEM PASywa	1 804,7	1 805,5	(0,04%)	1 550,0

3.1. Aktywa trwałe

Spadek wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2010 r., wynika głównie z odpisów amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

3.2. Aktywa obrotowe

Na wzrost wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2010 r., wpływ miał głównie wzrost salda krótkoterminowych papierów wartościowych.

3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na zmianę salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2010 r., wpływ miał głównie spadek o 12,9 mln zł zobowiązań długoterminowych z tytułów kredytów i pożyczek oraz leasingów finansowych (z czego 10,6 mln zł to spadek zadłużenia Agory S.A.).

3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na wzrost salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2010 r., wpływ miał głównie:

- spadek o 5,0 mln zł salda zobowiązań krótkoterminowych,
- wzrost o 3,2 mln zł krótkoterminowych kredytów i pożyczek,
- wzrost o 4,0 mln zł krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych,
- spadek o 2,0 mln zł salda rezerw na zobowiązania.

4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

w mln zł	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	38,1	43,8	(13,0%)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29,2)	(10,8)	170,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18,6)	(12,7)	46,5%
Razem przepływy pieniężne netto	(9,7)	20,3	-
Środki pieniężne na koniec okresu	172,7	144,5	19,5%

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 346,8 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 172,7 mln zł (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe) oraz 174,1 mln zł zainwestowane w bezpieczne, krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora S.A. nie jest i nie była w pierwszym kwartale 2011 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

Na dzień 31 marca 2011 r. Spółka posiadała dostępną linię kredytową, którą częściowo wykorzystwała w dniu 5 października 2010 r. (w kwocie 104,9 mln zł) refinansując zakup akcji spółki Helios S.A. W marcu 2011 r. Agora S.A. spłaciła kolejną ratę wykorzystanej w latach ubiegłych linii kredytowej.

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępną linię kredytową, na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego Grupy, nie przewiduje ona wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych (w tym inwestycji kapitałowych).

Nabycie grupy Helios spowodowało wzrost zadłużenia Grupy Agora z tytułu pożyczek i kredytów bankowych w wyniku skonsolidowania zobowiązań grupy Helios w ramach Grupy Agora. Dodatkowo, grupa Helios jest stroną szeregu umów klasyfikowanych jako leasing finansowy (wypożyczenie kin i samochody).

4.1. Działalność operacyjna

W pierwszym kwartale 2011 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były niższe głównie ze względu na wypracowany niższy zysk operacyjny.

4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2011 r., to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych na krótkoterminowe papiery wartościowe oraz rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

4.3. Działalność finansowa

W pierwszym kwartale 2011 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłatę przez Agorę S.A. kolejnej raty, wykorzystanej w latach ubiegłych, linii kredytowej. Dodatkowo, zawierają one również spłaty kredytów przez grupę Helios, a także płatności z tytułu leasingu finansowego.

5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	2,1%	8,7%	(6,6pkt %)
rentowność sprzedaży brutto	34,3%	40,8%	(6,5pkt %)
rentowność kapitału własnego	2,0%	7,2%	(5,2pkt %)
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	11 dni	9 dni	22,2%
szybkość obrotu należności	60 dni	74 dni	(18,9%)
szybkość obrotu zobowiązań	49 dni	56 dni	(12,5%)
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności	2,0	2,2	(9,1%)
Wskaźniki finansowania			
stopa zadłużenia (1)	-	-	-
wskaźnik pokrycia odsetek	3,6	16,9	(78,7%)
kasowy wskaźnik pokrycia odsetek	9,4	33,4	(71,9%)

(1) na dzień 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r. występowała nadwyżka gotówki i aktywów finansowych o wysokim stopniu płynności nad zadłużeniem z tytułu kredytów i pożyczek.

Definicje wskaźników finansowych [5] zostały omówione na końcu części IV niniejszego komentarza („Wyniki operacyjne - główne segmenty Grupy Agora”).

IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA

IV.A. PRASA CODZIENNA [1]

Segment Prasa Codzienna obejmuje skonsolidowane pro-forma dane dotyczące *Gazety Wyborczej*, *Metra*, Projektów Specjalnych, Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o.

Tab. 6

w mln zł	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Łączne przychody	144,4	156,3	(7,6%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)	34,0	37,7	(9,8%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>	33,2	37,3	(11,0%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)	70,0	81,3	(13,9%)
w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)	61,9	73,2	(15,4%)
w tym <i>Metro</i> (4)	6,2	7,3	(15,1%)
Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)	16,0	14,1	13,5%
Pozostałe przychody	24,4	23,2	5,2%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(122,2)	(117,2)	4,3%
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(50,4)	(47,4)	6,3%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)	(33,1)	(31,7)	4,4%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(2,0)	(1,5)	33,3%
Amortyzacja	(6,1)	(6,6)	(7,6%)
Reprezentacja i reklama (2) (6)	(17,0)	(16,5)	3,0%
EBIT	22,2	39,1	(43,2%)
marża EBIT	15,4%	25,0%	(9,6pkt %)
EBITDA	28,3	45,7	(38,1%)
marża EBITDA	19,6%	29,2%	(9,6pkt %)
EBITDA operacyjna (5)	30,3	47,2	(35,8%)
marża EBITDA operacyjna	21,0%	30,2%	(9,2pkt %)

(1) z wyłączeniem przychodów z tytułu Projektów Specjalnych;

(2) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi segmentami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;

(3) podane kwoty uwzględniają tylko część wpływów z reklamowych ofert dwumedialnych (publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i wortalach internetowych *GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*, *Domiporta.pl*, *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*) przypisaną drukowanemu wydaniu Gazety;

(4) podane kwoty zawierają całkowite wpływy pionu Prasa Bezpłatna rozumiane jako wpływy z ogłoszeń oraz insertów w bezpłatnym dzienniku *Metro*, przychody z akcji specjalnych realizowanych w ramach projektów specjalnych *Metra* oraz wpływy z akcji realizowanych przez *mTarget*;

(5) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(6) podane kwoty zawierają m.in. koszty rozpoczęcia sprzedaży nowych serii wydawniczych (np. koszty promocji w mediach) oraz koszty produkcji i promocji gadżetów dołączanych do Gazety.

W pierwszym kwartale 2011 r., na skutek trwającego spowolnienia na rynku wydatków na reklamę prasową oraz spadku sprzedaży egzemplarzowej, EBITDA operacyjna segmentu była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 30,3 mln zł. Marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 21,0%.

1. GAZETA WYBORCZA

1.1. Przychody

1.1.1. Sprzedaż prasy [4]

W pierwszym kwartale 2011 r. *Gazeta* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych. W tym okresie średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety* wyniosło 320 tys. egzemplarzy i spadło o 5,9% w stosunku do 2010 r. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia wpływu sprzedaży wydań w wyższej cenie (w ramach tzw. oferty dwucenowej) oraz z ogólnej tendencji spadku sprzedaży egzemplarzowej prasy codziennej. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety* spadły o 11,0% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Dziennika Gazety Prawnej* w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosło 103 tys. egzemplarzy (spadek o 4,0%), *Rzeczpospolitej* 138 tys. egzemplarzy (spadek o 3,6%), a rozpowszechnianie płatne *Faktu* wyniosło 414 tys. egzemplarzy (spadek o 6,3%). Rozpowszechnianie płatne *Super Expressu* wyniosło w omawianym okresie 180 tys. egzemplarzy (spadek o 0,6%). Średnie rozpowszechnianie płatne wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem *Polska the Times* w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosło 242 tys. egzemplarzy i spadło o 11,7%. [4] [11].

1.1.2 Czytelnictwo [4]

W pierwszym kwartale 2011 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety* (czyli wg wskaźnika CCS) wyniósł 13,9% (4,2 mln czytelników). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 14,3%. Czytelnictwo *Super Expressu* osiągnęło średnio w pierwszym kwartale 2011 r. 7,0%. W omawianym okresie *Metro* trafiało do 1,8 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 5,9%). W pierwszym kwartale 2011 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 2,7% (0,8 mln czytelników), a *Rzeczpospolitej* 4,2% (1,3 mln czytelników).

1.1.3. Sprzedaż reklam [3]

W pierwszym kwartale 2011 r. przychody netto *Gazety* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 61,9 mln zł i były o 15,4% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dane te uwzględniają część wpływów z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej *Gazecie* jak i wortalach internetowych (*GazetaPraca.pl*, *GazetaDom.pl*, *Domiporta.pl* i *Komunikaty.pl* oraz serwisie *Nekrologi.Wyborcza.pl*)) przypisaną drukowanemu wydaniu *Gazety*.

W pierwszym kwartale 2011 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 9,5%.

W okresie styczeń – marzec 2011 r. spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 13,5%, a jej szacowany udział w tych wydatkach spadł o prawie 2 pkt% do 38% oraz wzrósł w stosunku do czwartego kwartału 2010 r. o 2 pkt%. W omawianym okresie, szacowany udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 4% (spadek o prawie 0,5 pkt%), a *Rzeczpospolitej* około 9% i utrzymał się na poziomie pierwszego kwartału 2010 r.

W pierwszym kwartale 2011 r. szacowany udział *Faktu* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł około 9% (wzrost o 1 pkt%), natomiast *Super Expressu* 3,5% (wzrost o 0,5 pkt%).

W pierwszym kwartale 2011 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł 41,5% i spadł o ponad 1 pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2010 r. oraz wzrósł w stosunku do czwartego kwartału 2010 r. o 3,5 pkt%. W tym okresie *Gazeta* zwiększyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o 1 pkt% (w porównaniu z czwartym kwartałem 2010 r. udział ten wzrósł o prawie 4,5 pkt%) oraz zmniejszyła o 2,5 pkt% udział w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozawarszawskich).

Należy zauważyć, że szacunki dotyczące udziałów w wydatkach na reklamę mogą być obarczone błędem, co jest związane ze znaczącą presją rabatową ze strony ogłoszeniodawców oraz brakiem wiarygodnych informacji na temat średnich poziomów rabatów na rynku. Wraz z uzyskiwaniem dokładniejszych informacji rynkowych w kolejnych kwartałach, Spółka może skorygować szacunki dotyczące tych udziałów.

W pierwszym kwartale 2011 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 33,8% (mniej o około 4,2 pkt% niż w analogicznym okresie 2010 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 147 i była niższa o około 14% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

1.1.4. Projekty Specjalne

Tab. 7

w mln zł	I kwartał 2010	II kwartał 2010	III kwartał 2010	IV kwartał 2010	I kwartał 2011
Przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych)	14,1	15,9	8,1	20,6	16,0

W pierwszym kwartale 2011 r. Agora realizowała 8 projektów seryjnych oraz 5 wydawnictw jednorazowych.

W tym czasie Spółka kontynuowała 3 projekty seryjne rozpoczęte w poprzednich kwartałach:

- prestiżową kolekcję albumów pt. *Historia sztuki*;
- kolekcję albumów historycznych pt. *Dynastie Europy*, oraz
- kolekcję przewodników pt. *Miejsca święte*.

Jednocześnie Spółka również rozpoczęła wydawanie 5 nowych kolekcji:

- wielotomowej popularnej *Wielkiej Encyklopedii Medycznej* (pod patronatem Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy i przy współudziale autorytetów medycznych z renomowanych polskich uczelni);
- serii *Dynastie świata* (kontynuacja cieszącej się dużym uznaniem serii *Dynastie Europy*);
- *Słowników tematycznych* (wraz z PWN);
- kolekcji *Mistrzowie Polskiego Kina* (albumy poświęcone wybitnym postaciom polskiej kinematografii wraz z DVD z klasyką polskiego kina w odnowionych cyfrowo wersjach), oraz
- kolekcji przewodników po miastach świata *IN*.

W pierwszym kwartale 2011 r., w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,6 mln książek i książek z płytami CD i DVD oraz odnotowały negatywny wynik operacyjny (EBIT) w wysokości 1,2 mln zł [1].

1.1.5. Pozostałe przychody

W pierwszym kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były wyższe o 2,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2010 r., głównie ze względu na większy wolumen zamówień.

1.2. Koszty

1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej

Tab. 8

w mln zł	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Koszty stałe, w tym:	9,5	8,3	14,5%
<i>Amortyzacja</i>	3,2	2,8	14,3%
Koszty zmienne, w tym:	19,7	20,7	(4,8%)
<i>Papier</i>	16,7	15,7	6,4%
RAZEM koszty stałe i zmienne	29,2	29,0	0,7%

Począwszy od czwartego kwartału 2010 r. większość dodatków heatsetowych do *Gazety Wyborczej* jest drukowana w drukarni Agory w Pile, co wpłynęło na obniżenie kosztu druku tych dodatków. W wyniku tej zmiany, zwiększył się udział *Gazety Wyborczej* w całkowitym wolumenie produkcji w drukarniach Grupy Agora, co wpłynęło na wyższy poziom kosztów stałych przypisanych do *Gazety Wyborczej*.

Wzrost kosztów zużycia papieru w pierwszym kwartale 2011 r. wynika głównie ze wzrostu cen papieru. Ponadto, na poziom kosztów zużycia papieru wpływ miały drukowane nakłady i objętości *Gazety Wyborczej* oraz poziom kursu wymiany euro do złotego.

1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy

W pierwszym kwartale 2011 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były wyższe o 3,0% niż w analogicznym okresie 2010 r. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze zmiany przepisów dotyczących sposobu kwalifikowania książek wydawanych razem z płytą jako kosztów reprezentacji i reklamy.

2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W pierwszym kwartale 2011 r. według wskaźnika CCS *Metro* czytało 1,8 mln czytelników (5,9%) w ciągu tygodnia, tj. o 0,5 mln osób więcej niż *Rzeczpospolitą* i o 0,9 mln osób więcej niż *Dziennik Gazetę Prawną*. [4]

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym kwartale 2011 r. spadły o 15,1%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 15,5%. W omawianym okresie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o 9,5%. *Metro* zmniejszyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o 0,3 pkt% do około 4%. W okresie styczeń – marzec 2011 r. udział *Metra* w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych zwiększył się o prawie 0,5pkt% do około 13%, a w dziennikach lokalnych o 0,5 pkt% do 3%.

W omawianym okresie *Metro* zanotowało stratę operacyjną na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,3 mln zł [1]. Wynik ten był gorszy od osiągniętego w analogicznym okresie 2010 r. o 1,0 mln zł [1].

IV.B. INTERNET [1], [6]

Segment Internet zawiera skonsolidowane pro-forma dane Pionu Internet Agory S.A., LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o oraz AdTaily Sp. z o.o.

Tab. 9

w mln zł	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Łączne przychody, w tym:	25,9	21,2	22,2%
Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)	18,0	13,3	35,3%
Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)	6,3	5,6	12,5%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(24,5)	(21,3)	15,0%
Koszty łączny i usług komputerowych	(0,7)	(1,0)	(30,0%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)	(11,6)	(10,6)	9,4%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,3)	(0,1)	200,0%
Amortyzacja	(1,6)	(1,8)	(11,1%)
Reprezentacja i reklama (1)	(3,5)	(3,5)	-
EBIT	1,4	(0,1)	-
marża EBIT	5,4%	(0,5%)	5,9pkt %
EBITDA	3,0	1,7	76,5%
marża EBITDA	11,6%	8,0%	3,6pkt %
EBITDA operacyjna (3)	3,3	1,8	83,3%
marża EBITDA operacyjna	12,7%	8,5%	4,2pkt %

1) podane kwoty nie zawierają pełnych kosztów i przychodów z wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji. Dane uwzględniają również eliminację wzajemnej sprzedaży pomiędzy Pionem Internet, LLC Agory Ukraine, Trader.com (Polska) Sp. z o.o. oraz AdTaily Sp. z o.o.;

(2) zawierają m.in. alokowane wpływy z reklamowych ofert dwumediálních (publikowanych zarówno w tradycyjnej Gazecie jak i wortalach internetowych GazetaPraca.pl, GazetaDom.pl, Domiporta.pl i Komunikaty.pl oraz w serwisie Nekrologi.Wyborcza.pl);

(3) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży reklam internetowych segmentu Internet wzrosły o 35,3%, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną i e-mail marketing o prawie 14%. Dynamiczny wzrost przychodów pozwolił na osiągnięcie przez segment pozytywnego wyniku EBIT w wysokości 1,4 mln zł [1].

Sprzedaż ogłoszeń w wortalach wzrosła w pierwszym kwartale 2011 r. o 12,5%, a przychody z alokacji do działalności internetowej wpływów ze sprzedaży łączonej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie były o 0,1 mln niższe niż w 2010 r.

W pierwszym kwartale 2011 r. przychody Trader.com (Polska) Sp. z o.o. wyniosły 4,9 mln zł i były o 14,0% wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. Przychody z działalności prasowej wyniosły 0,8 mln zł, a z działalności internetowej 4,1 mln zł. Spółka osiągnęła zysk operacyjny EBIT w wysokości 1,0 mln zł.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2011 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 15,0%, głównie z uwagi na zwiększenie wydatków na pozyskanie dodatkowych powierzchni reklamowych (koszty pośrednictwa związane z działalnością sieci reklamy internetowej) oraz wzrost kosztów wynagrodzeń.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych) o 9,4% w pierwszym kwartale 2011 r. był wynikiem m.in. wzrostu kosztów umów cywilno-prawnych w Pionie Internet Agory. Zatrudnienie w segmencie Internet na koniec pierwszego kwartału 2011 r. było niższe o 4 etaty w porównaniu z tym samym okresem 2010 r.

W pierwszym kwartale 2011 r. wydatki reklamowe segmentu pozostały na poziomie z 2010 r., a koszty amortyzacji zmniejszyły się o 11,1%, z powodu obniżenia nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Pion Internet od czwartego kwartału 2009 r.

3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W lutym 2011 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 64,0% i uplasował grupę *Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po grupie *Onet.pl* i grupie *Wirtualna Polska*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 11,9 mln osób, co oznacza wzrost o 6,3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W lutym 2011 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1,2 mld odsłon, tj. o 20,0% więcej niż w lutym 2010 r. i spędzili na nim średnio 2 godziny i 13 minut, czyli o 20 minut więcej niż w lutym 2010 r.

Serwisy tworzone w ramach grupy *Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za luty 2011 r., *GazetaDom.pl* jest liderem kategorii *Budownictwo, nieruchomości*, a *GazetaPraca.pl* zajmuje drugie miejsce w kategorii *Praca*. Serwisy parentingowe grupy *Gazeta.pl* (m.in. *eDziecko.pl*) zajmują drugie miejsce w kategorii *Dzieci, rodzina*. Trzecią pozycję zajmują: serwisy informacyjne *Gazeta.pl* w kategorii *Informacje i publicystyka*, serwisy społecznościowe (m.in. *Forum.Gazeta.pl*, *Blox.pl*) w kategorii *Społeczności*, serwisy sportowe (m.in. *Sport.pl*) w kategorii *Sport* oraz serwisy edukacyjne w kategorii *Edukacja*.

Na początku pierwszego kwartału 2011 r. uruchomiony został nowy serwis VOD *Kinoplex.gazeta.pl*, który oferuje internautom bezpłatne, legalne filmy online w zamian za oglądanie wyświetlanych reklam. Utworzona pod koniec 2010 r. sieć reklamy mobilnej Agory *HandyNet*, rozpoczęła współpracę z firmą InMobile, właścicielem sieci komórkowej *FreeM*, umożliwiając użytkownikom darmowe korzystanie z mobilnych serwisów grupy *Gazeta.pl* w zamian za oglądanie reklam.

Rok 2011 jest rokiem jubileuszowym dla portalu *Gazeta.pl*. W styczniu 2011 r. *Gazeta.pl* obchodziła 10-te urodziny. Obchody jubileuszu potrwać cały 2011 r., a ich elementem będą m. in. dwie kampanie reklamowe oraz szereg działań angażujących użytkowników *Gazeta.pl*.

IV.C. CZASOPISMA [1] [7]

Segment Czasopisma zawiera skonsolidowane pro – forma dane pionu Czasopism Agory S.A. oraz spółki Agora Press Ltd. (Ukraina) do końca lipca 2010 r. Począwszy od sierpnia 2010 r. Agora Press Ltd. została połączona ze spółką LLC Agora Ukraine, która wchodzi w skład segmentu Internet.

Tab. 10

w mln zł	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
łącznie przychody, w tym:	17,8	20,5	(13,2%)
Przychody ze sprzedaży wydawnictw	8,0	9,8	(18,4%)
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	9,7	10,6	(8,5%)
Razem koszty operacyjne, w tym:	(14,5)	(16,9)	(14,2%)
Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne	(6,2)	(6,6)	(6,1%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,2)	(4,1)	2,4%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,2)	(0,1)	100,0%
Amortyzacja	(0,1)	(0,1)	-
Reprezentacja i reklama (1)	(2,8)	(4,6)	(39,1%)
EBIT	3,3	3,6	(8,3%)
marża EBIT	18,5%	17,6%	0,9pkt %
EBITDA	3,4	3,7	(8,1%)
marża EBITDA	19,1%	18,0%	1,1pkt %
EBITDA operacyjna (2)	3,6	3,8	(5,3%)
marża EBITDA operacyjna	20,2%	18,5%	1,7pkt %

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

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

W pierwszym kwartale 2011 r. koszty operacyjne segmentu zostały zredukowane o 14,2%, co skompensowało spadek przychodów i przyczyniło się do poprawy marży EBITDA operacyjna o 1,7 pkt% do poziomu 20,2%. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 3,6 mln zł (spadek o 5,3% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r.) [1].

W pierwszym kwartale 2011 r. całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 13,2%, w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. Na spadek przychodów segmentu wpłynęły niższe przychody ze sprzedaży wydawnictw oraz usług reklamowych. Na spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wpłynęły zmiany wydawnicze w *Poradniku Domowym* (zrezygnowano z części droższych mutacji z dodatkami, a od marca cenę podstawowej mutacji obniżono do 1,99 zł) oraz ogólnorynkowy trend spadku sprzedaży egzemplarzowej wydawnictw prasowych. Na spadek przychodów reklamowych segmentu w omawianym okresie wpłynęło głównie ograniczenia budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: wyposażenie wnętrz, budownictwo, motocykle i skutery.

1. PRZYCHODY

1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 11

w tys. egz.	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników	881,2	958,7	(8,1%)

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w pierwszym kwartale 2011 r. zmniejszyło się o 8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r.

1.2. Sprzedaż reklam

W pierwszym kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory spadły o 8,5%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich w tym okresie wyniósł 5,7%, a w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 8,8% (według danych cennikowych) [7].

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2011 r. koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 14,2% do 14,5 mln zł. Oszczędność ta wynika głównie z niższych (o 39,1%) kosztów reprezentacji i reklamy (dzięki mniejszej liczbie zrealizowanych kampanii promocyjnych i rezygnacji z części mutacji z dodatkami do *Poradnika Domowego*) oraz niższych (o 6,1%) kosztów materiałów i energii, zakupu towarów oraz usług poligraficznych, co jest efektem korzystniejszego kursu wymiany euro do złotego i mniejszego wolumenu produkcji.

IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS)

Segment Reklama Zewnętrzna zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: AMS S.A. oraz Adpol Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy AMS.

Tab. 12

<i>w mln zł</i>	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Łączne przychody, w tym:	35,8	35,0	2,3%
Przychody ze sprzedaży reklam (1)	35,0	34,5	1,4%
Razem koszty operacyjne, w tym:	(37,8)	(40,0)	(5,5%)
Koszty realizacji kampanii	(5,5)	(6,0)	(8,3%)
Koszty utrzymania systemu	(18,6)	(18,7)	(0,5%)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(4,8)	(4,6)	4,3%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,4)	(0,3)	33,3%
Reprezentacja i reklama	(1,3)	(1,0)	30,0%
Amortyzacja	(4,6)	(5,6)	(17,9%)
Pozostałe koszty operacyjne netto	0,3	(1,4)	-
EBIT	(2,0)	(5,0)	60,0%
marża EBIT	(5,6%)	(14,3%)	8,7pkt %
EBITDA (4)	2,6	0,5	420,0%
marża EBITDA	7,3%	1,4%	5,9pkt %
EBITDA operacyjna (2), (4)	3,0	0,8	275,0%
marża EBITDA operacyjna	8,4%	2,3%	6,1pkt %
Liczba powierzchni reklamowych (3)	23 773	24 397	(2,6%)

- (1) podane kwoty nie zawierają przychodów i kosztów (bezpośrednich zmiennych) promocji innych działalności Grupy Agora na nośnikach grupy AMS, jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji;
- (2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;
- (3) bez nośników reklamowych należących do grupy AMS zainstalowanych na stacjach benzynowych, małoformatowych nośników na wiatkach przystankowych i w metrze warszawskim oraz powierzchni reklamowych na autobusach i tramwajach;
- (4) podane kwoty uwzględniają korektę rekłasyfikacyjną amortyzacji wynikającą ze źródeł finansowania środków trwałych należących do grupy AMS.

Wzrost przychodów segmentu o 2,3% w pierwszym kwartale 2011 r. oraz redukcja kosztów operacyjnych o 5,5% przyczyniły się do poprawy wyników finansowych segmentu Reklamy Zewnętrznej. EBITDA operacyjna wzrosła do 3,0 mln zł, a marża EBITDA operacyjna wzrosła o 6,1 pkt% do poziomu 8,4%.

1. PRZYCHODY [8]

W pierwszym kwartale 2011 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, spadła o ponad 5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Dynamika przychodów ze sprzedaży reklam grupy AMS pozytywnie odbiegała od dynamiki całego rynku notując w pierwszym kwartale 2011 r. wzrost na poziomie 1,4%. Łączne przychody ze sprzedaży segmentu Reklamy Zewnętrznej wzrosły o ponad 2,3%.

Dzięki wzrostowi przychodów ze sprzedaży reklam, szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną, w omawianym okresie wzrósł o 4,2 pkt% do poziomu 32%. [8]

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2011 r. grupa AMS ograniczyła koszty operacyjne o 5,5% do kwoty 37,8 mln zł.

Spadek kosztów realizacji kampanii o 8,3% w omawianym okresie jest konsekwencją świadczenia mniejszej ilości usług poligraficznych oraz przeklejeń plakatów reklamowych dla klientów zewnętrznych, a także braku realizacji projektów niestandardowych na nośnikach reklamowych.

Ograniczenie kosztów utrzymania systemu to efekt skutecznych działań optymalizacyjnych polegających na dostosowaniu portfela posiadanych nośników reklamowych do potrzeb rynkowych.

Niższe o 17,9% koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2011 r. są m.in. wynikiem ograniczenia nakładów inwestycyjnych w latach 2009 - 2010.

Wzrost kosztów reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2011 r. jest efektem realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w pierwszym kwartale 2010 r.

Do ograniczenia w pierwszym kwartale 2011 r. kosztów operacyjnych przyczynił się istotnie spadek pozostałych kosztów operacyjnych netto, który wynika z niższych jednorazowych odpisów aktualizujących wartości aktywów oraz zakończenia części postępowań dotyczących zajęcia pasa drogi.

3. INNE ZDARZENIA

Z dniem 31 grudnia 2010 r. dobiegł końca umowny okres obsługi przez firmę Adpol, wchodzącą w skład grupy AMS, 530 wiat przystankowych w Warszawie. W związku z trwającym postępowaniem o udzielenie nowej koncesji na budowę i utrzymanie wiat przystankowych w Warszawie, w dniu 31 stycznia 2011 r. spółka Adpol podpisała aneks do umowy z m.st. Warszawa regulujący funkcjonowanie wiat w okresie przejściowym do końca 2011 r.

IV.E. RADIO

Segment Radio zawiera skonsolidowane pro-forma dane pionu radiowego w Agorze S.A., wszystkich radiostacji lokalnych i stacji ponadregionalnej *TOK FM*, wchodzących w skład Grupy Agora, czyli: 20 stacji lokalnych nadających pod marką *Złote Przeboje* (od marca 2011 nowa koncesja w Wolinie), 7 stacji lokalnych nadających pod marką *Roxy FM*, jednej radiostacji lokalnej oferującej muzykę w formacie AC (Adult Contemporary) oraz ponadregionalnej stacji *TOK FM* obejmującej 9 największych obszarów miejskich.

Tab. 13

w mln zł	I kwartał 2011	I kwartał 2010	% zmiany 2011 do 2010
Łączne przychody, w tym:	18,0	16,0	12,5%
Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)	17,7	15,8	12,0%
Razem koszty operacyjne, w tym: (3)	(18,6)	(15,0)	24,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)	(6,4)	(6,2)	3,2%
Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych	(0,2)	(0,2)	-
Licencje, czynsze i koszty łączności	(2,0)	(1,9)	5,3%
Amortyzacja	(0,6)	(0,7)	(14,3%)
Reprezentacja i reklama (3)	(3,1)	(1,8)	72,2%
EBIT	(0,6)	1,0	-
marża EBIT	(3,3%)	6,3%	(9,6pkt %)
EBITDA	(0,0)	1,7	-
marża EBITDA	-	10,6%	(10,6pkt %)
EBITDA operacyjna (2)	0,2	1,9	(89,5%)
marża EBITDA operacyjna	1,1%	11,9%	(10,8pkt %)

(1) przychody ze sprzedaży reklam obejmują sprzedaż własnego i obcego czasu antenowego związanego ze świadczonymi usługami pośrednictwa;

(2) z wyłączeniem niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych;

(3) podane kwoty nie zawierają przychodów i pełnych kosztów wzajemnej promocji pomiędzy różnymi działalnościami Grupy Agora (jedynie bezpośrednie koszty zmienne kampanii na nośnikach reklamy zewnętrznej), jeżeli taka promocja jest realizowana bez wcześniejszej rezerwacji.

W pierwszym kwartale 2011 r. segment Radio wypracował pozytywny wynik na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,2 mln zł (spadek o 1,7 mln zł w stosunku do 2010 r.).

1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w pierwszym kwartale 2011 r. wzrosły o 12,5% i wyniosły 18,0 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpłynął wzrost przychodów z pośrednictwa sprzedaży czasu w stacjach obcych i z transakcji barterowych.

2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2011 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 24,0% do kwoty 18,6 mln zł, głównie w wyniku wzrostu kosztów reprezentacji i reklamy, który był spowodowany realizacją dużej kampanii reklamowej *Złotych Przebojów*. Dodatkowo, w tym okresie wzrosły koszty zakupu czasu antenowego w stacjach obcych oraz koszty reklamowych transakcji barterowych, które są równoważone wyższymi przychodami reklamowymi.

3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

W pierwszym kwartale 2011 r. udział radiostacji Grupy Agora (łącznie z TOK FM) w słuchalności wyniósł 11,1% i wzrósł o 1,3 pkt% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2010 r.

W pierwszym kwartale 2011 r. udział w czasie słuchania *TOK FM* w Warszawie wyniósł 8,5% (6,6% w analogicznym okresie 2010 r.) oraz 5,3% we wszystkich miastach nadawania *TOK FM* (4,5% w analogicznym okresie 2010 r.).

4. INNE ZDARZENIA

W marcu 2011 r. *Radio Żółte Przeboje* rozpoczęło wieloetapową kampanię reklamową pod hasłem "Muzyka, którą kochasz". W kampanii wykorzystano wizerunek popularnego Kabaretu Ani Mru-Mru. Działania obejmują promocję w telewizji, prasie codziennej, czasopismach, internecie oraz na nośnikach reklamy zewnętrznej.

IV.F. KINO

Segment Kino zawiera skonsolidowane pro-forma dane spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o., wchodzących w skład grupy Helios. Dane grupy Helios są konsolidowane z wynikami Grupy Agora począwszy od 1 września 2010 r. Więcej informacji o transakcji nabycia grupy Helios znajduje się w nocie 13 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Agora.

Tab. 14

w mln zł	I kwartał 2011
Łączne przychody, w tym:	55,3
Przychody ze sprzedaży biletów do kina	41,4
Przychody ze sprzedaży barowej	11,5
Przychody ze sprzedaży reklam	2,1
Razem koszty operacyjne, w tym:	(47,3)
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6,5)
Amortyzacja	(4,3)
Wynagrodzenia i świadczenia	(6,1)
Usługi obce	(27,5)
Reprezentacja i reklama	(0,7)
Pozostałe koszty operacyjne netto	(2,2)
EBIT	8,0
marża EBIT	14,5%
EBITDA	12,3
marża EBITDA	22,2%
EBITDA operacyjna (1)	12,3
marża EBITDA operacyjna (1)	22,2%

(1) w przypadku grupy Helios wskaźniki EBITDA i EBITDA operacyjna są tożsame, ponieważ w omawianym okresie nie wystąpiły niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych

1. PRZYCHODY [3]

Łączne przychody z działalności kinowej w pierwszym kwartale 2011 r. wyniosły 55,3 mln zł i były niższe niż w analogicznym okresie 2010 r. Spadek ten wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży biletów oraz niższych przychodów ze sprzedaży barowej. Niemniej jednak liczba widzów w pierwszym kwartale 2011 r. w kinach sieci Helios wyniosła blisko 2,5 mln osób, co oznaczało wzrost o 2,6% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. [12]. Spadek przychodów ze sprzedaży biletów, pomimo wyższej frekwencji, wynika głównie z niższej efektywnej średniej ceny biletów do kin, co spowodowane było brakiem, w omawianym okresie, filmów w technologii 3D, które mogłyby powtórzyć ubiegłoroczny sukces filmu *Avatar*.

W pierwszym kwartale 2011 r. średnia cena biletu w kinach sieci Helios wyniosła 16,80 zł (netto) i spadła w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. o blisko 11%, a udział biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów wyniósł około 17% i zmniejszył się o ponad 8 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r.

Zgodnie z danymi boxoffice.pl w pierwszym kwartale 2011 r. liczba biletów do kin sprzedanych w Polsce spadła o 8,3%, natomiast wpływy ze sprzedaży biletów spadły o ponad 14% [11].

Najlepszym tytułem filmowym pierwszego kwartału 2011 r. była polska komedia *Och, Karol 2*, która pomimo ogromnej popularności osiągnęła niespełna 60% frekwencji osiągniętej w pierwszym kwartale 2010 r. przez film *Avatar*, przynosząc około 43% wpływów ze sprzedaży biletów odnotowanych przez film *Avatar*.

Wynik operacyjny (EBIT) działalności kinowej w pierwszym kwartale 2011 r. wyniósł 8,0 mln zł.

2. KOSZTY

Koszty operacyjne segmentu wyniosły w pierwszym kwartale 2011 r. 47,3 mln zł. Największą kategorią kosztową w tym okresie były koszty usług obcych, w których ujmowane są m.in. koszty zakupu kopii filmowych oraz koszty czynszów za wynajem powierzchni w centrach handlowych.

3. INNE ZDARZENIA

Trwa proces cyfryzacji istniejących kin. W dniu nabycia przez Agorę większościowego udziału w sieci kin grupy Helios sale kinowe wyposażone były w 24 projektory cyfrowe z możliwością wyświetlania filmów w formacie 3D. Do dnia 31 marca 2011 r. zamontowano 43 kolejne projektory cyfrowe wyposażone w system do wyświetlania filmów w technologii 3D.

PRZYPISY

[1] EBITDA operacyjna = EBITDA + niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych.

EBIT, EBITDA oraz EBITDA operacyjna dla Prasy Codziennej, Internetu i Czasopism wyliczane są po kosztach bezpośrednio przypisanych do danego segmentu operacyjnego Grupy, bez alokacji kosztów ogólnofirmowych Spółki (np. kosztów zarządu, większości kosztów pionów wspomagających Spółki), które są zawarte w pozycjach uzgadniających.

[2] Wynik netto Grupy oznacza „wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej”.

[3] Dane dotyczą reklam i ogłoszeń w sześciu mediach (prasa, radio, telewizja, reklama zewnętrzna, internet, kino). W niniejszym sprawozdaniu skorygowano dane za pierwszy kwartał 2010 r. O ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, w treści niniejszego komentarza dane dotyczące poziomu rynkowych wydatków na reklamę w prasie i radiu są szacowane przez Agorę z uwzględnieniem poziomu średniego rabatu i podawane są w cenach bieżących. Z tego też względu, biorąc pod uwagę presję rabatową, brak wiarygodnych informacji na temat średnich rynkowych poziomów rabatów i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obarczone pewnymi błędami, które będą korygowane na bieżąco.

Dane dla prasy dotyczą jedynie ogłoszeń wymiarowych, z pominięciem insertów, ogłoszeń drobnych i nekrologów. Jako podstawę do szacunków użyto wydatków cennikowych z następujących źródeł: monitoring Kantar Media (poprzednio: Expert Monitor), monitoring Agory S.A.

Wydatki na reklamę w telewizji, kinie i w internecie oparte są na szacunkach domu mediowego Starlink; szacunki rynku telewizyjnego obejmują kwoty związane z emisją regularnej reklamy oraz sponsoringu, nie zawierają natomiast kwot związanych z telezakupami, product placement lub innymi formami.

Szacunki rynku internetowego obejmują, oprócz wydatków na reklamę graficzną (display), także wydatki na reklamy w wyszukiwarkach (Search Engine Marketing), e-mail marketing oraz marketing afiliacyjny.

Szacunki rynku reklamy zewnętrznej pochodzą z danych Izby Gospodarczej Reklamy Zewnętrznej [8].

[4] Dane dotyczące liczby rozpowszechnianych egzemplarzy dzienników prezentowane są według informacji Związku Kontroli i Dystrybucji Prasy (ZKDP). Używane w niniejszym komentarzu pojęcie "sprzedaż" oznacza "rozpowszechnianie płatne razem" 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 dla ZKDP.

Dane o czytelnictwie dzienników pochodzą z Polskich Badań Czytelnictwa, badania realizowanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC 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. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń – marzec 2011 r. N = 12 196.

[5] Definicje wskaźników:

$$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / 4 \text{ dla danych kwartalnych}}$$

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

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

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

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

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

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

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

* Wolne przepływy pieniężne = Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej + Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

[6] Grupa Gazeta.pl obejmuje serwisy internetowe udostępniane pod domenami, których abonentem jest Agora, w tym serwisy partnerskie. Dane dotyczące liczby użytkowników (real users), odsłon oraz czasu spędzonego przez użytkowników pochodzą z badania Megapanel PBI/Gemius. Dane obejmują użytkowników w wieku 7 lub więcej lat, łączących się z serwerów znajdujących się na terenie Polski i dotyczą domen zarejestrowanych na Agorę S.A. Dane dotyczące ilości użytkowników w serwisach Grupy Gazeta.pl audytowane są przez Gemius SA.

[7] Dane dotyczące średniego rozpowszechniania płatnego miesięczników są danymi własnymi wydawcy. Dane cennikowe dotyczące czasopism pochodzą z monitoring Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 126 tytułów w okresie styczeń – marzec 2011 r.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej między innymi: AMS S.A., BP Media Business Consulting, CAM Media, Cityboard Media, Clear Channel Poland, Defi Poland, Gigaboard Polska, Mini Media, Ströer Out of home oraz Warexpo. Raport ten jest opracowany przez IGRZ w oparciu o faktyczne dane finansowe przekazywane przez podmioty współtworzące Izbę i dotyczą rynku reklamy zewnętrznej definiowanego jako rynek out-of-home, obejmującego reklamę stacjonarną, mobilną i cyfrową.

[9] Dane o udziałach w słuchalności pochodzą z badania RadioTrack, przeprowadzanego przez firmę MillwardBrown SMG/KRC (wszystkich miejsc słuchania, wszystkich dni słuchania i wszystkich kwadransów); dla radiostacji Grupy Agory w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za dla okresu styczeń-marzec: próba dla 2010: 10 458, dla 2011: 10 471; dla TOK FM: miasto nadawania Warszawa za okres styczeń-marzec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2010: 1 269 oraz dla 2011: 1 272); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-marzec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2010: 7 747 oraz dla 2011: 7 764).

[10] Średnie rozpowszechnianie płatne wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem Polska The Times = suma sprzedaży wszystkich tytułów / liczba dni wydawniczych.

[11] dane dotyczące sprzedaży biletów we wszystkich kinach w Polsce pochodzą od Boxoffice.pl i są sporządzane na podstawie danych przekazywanych od dystrybutorów kopii filmowych. Dane te nie oddają pełnego obrazu rynku kinowego w Polsce i są raportowane w okresach, które nie są tożsame z kalendarzowym miesiącem, kwartałem czy rokiem. Liczba sprzedanych biletów w danym okresie mierzona jest począwszy od pierwszego piątku danego miesiąca, kwartału czy roku do pierwszego czwartku przypadającego w następnym miesiącu, kwartale czy roku raportowym.

[12] dane dotyczące sprzedaży biletów w kinach należących do grupy Helios są danymi księgowymi, raportowanymi zgodnie z okresami i zasadami sprawozdawczości giełdowej. Ze względu na powyższe różnice w sposobie podawania danych dotyczących sprzedaży biletów w kinach w całej Polsce i sieci kin Helios dane te nie są porównywalne.

V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1. ISTOTNE WYDARZENIA

■ Zmiany w spółkach zależnych

W dniu 24 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 48 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 2,4 tys. zł), które Agora S.A. objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 252 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 33 350 zł i składa się z 667 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiada obecnie 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 73,01% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 73,01% na zgromadzeniu wspólników.

2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2011 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 15

a. akcje	stan na 31.03.2011	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2010
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451

b. prawa do akcji	stan na 31.03.2011	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2010
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	0	0	0	0

c. akcje	stan na 13.05.2011	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2011
Piotr Niemczycki	1 548 373	0	0	1 548 373
Zbigniew Bąk	68 006	0	0	68 006
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	44 451	0	0	44 451

d. prawa do akcji	stan na 13.05.2011	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2011
Piotr Niemczycki	0	0	0	0
Zbigniew Bąk	0	0	0	0
Tomasz Józefacki	0	0	0	0
Grzegorz Kossakowski	0	0	0	0

Członkowie Zarządu uczestniczą również w programie motywacyjnym dla kadry kierowniczej, omówionym w nocie nr 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2011 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 16

a. akcje	stan na 31.03.2011	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.12.2010
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Marcin Hejka	0	0	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	0	0	924 616

b. akcje	stan na 13.05.2011	zmniejszenie	zwiększenie	stan na 31.03.2011
Sławomir S. Sikora	0	0	0	0
Tomasz Sielicki	33	0	0	33
Andrzej Szlęzak	0	0	0	0
Marcin Hejka	0	0	0	0
Wanda Rapaczynski	924 616	0	0	924 616

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali w raportowanych okresach innych uprawnień do akcji (np. opcji).

4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura akcjonariatu aktualna na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, tj. na 25 lutego 2011 r. nie uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Tab. 17

	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Agora-Holding Sp. z o.o. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 23 grudnia 2010 r.)	6 032 025	11,84	23 158 425	34,03
BZ WBK AIB Asset Management S.A., w tym: (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 22 lutego 2011 r.)	15 632 682	30,69	15 632 682	22,97
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 grudnia 2009 r.)	12 749 373	25,03	12 749 373	18,73
Arka BZ WBK FIO (zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 14 lutego 2011 r.)	10 118 356	19,86	10 118 356	14,87

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

■ Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz finansowych

Zarząd Agory S.A. nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych i dlatego raport nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania takich prognoz.

■ Zmiany w zobowiązaniach warunkowych

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego zostały opisane w nocie 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

■ Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego

W dniu 18 lutego 2011 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 684 777 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.

■ Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki za następne lata obrotowe

W raporcie bieżącym z dnia 11 kwietnia 2011r., Spółka poinformowała, że uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 11 kwietnia 2011 r. spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została wybrana jako biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2011, 2012 i 2013.

■ Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010

W dniu 12 maja 2011 r. Spółka poinformowała, że Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,50 zł na akcję (słownie: pięćdziesiąt groszy).

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 15 lipca 2011 r., a dzień wypłaty dywidendy to 3 sierpnia 2011 r.

W opinii organów Spółki, wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w 2010 r. dają obecnie możliwość wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,50 zł na akcję (słownie: pięćdziesiąt groszy).

Powyższa rekomendacja Zarządu Agory S.A. jest zgodna z polityką dywidendową ogłoszoną w dniu 14 lutego 2005 r. i wynika z analizy sytuacji finansowej Spółki oraz struktury jej bilansu w kontekście realizacji najważniejszych celów na najbliższe lata, w tym dalszych działań rozwojowych realizowanych zarówno poprzez potencjalne akwizycje jak i rozwój organiczny.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Od dnia ogłoszenia polityki dywidendowej w dniu 14 lutego 2005 r., Agora wypłaciła pięciokrotnie dywidendę (w sumie: 191,3 mln zł) oraz trzykrotnie przeprowadziła skup akcji własnych (łącznie koszt zrealizowanych, do dnia przekazania tego raportu, programów nabywania akcji własnych: 210 mln zł).

GRUPA AGORA

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 marca 2011 r. oraz za 3 miesiące zakończone
31 marca 2011 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2011 R.

	31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	31 marca 2010 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	427 192	427 337	394 302
Rzeczowe aktywa trwałe	757 691	763 047	598 754
Długoterminowe aktywa finansowe	244	201	256
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	45	235	346
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	10 786	9 640	9 903
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 320	2 954	7 855
	1 200 278	1 203 414	1 011 416
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	23 387	22 552	13 585
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	233 240	239 351	219 513
Należności z tytułu podatku dochodowego	933	2 973	3 692
Krótkoterminowe aktywa finansowe	174 161	154 828	157 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	172 663	182 358	144 517
	604 384	602 062	538 587
Aktywa razem	1 804 662	1 805 476	1 550 003

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2011 R. (C.D.)

	Nota	31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	31 marca 2010 niebadane
Pasywa				
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:				
Kapitał zakładowy		50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		147 192	147 192	147 192
Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych		(307)	(130)	(621)
Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego		1 033 574	1 023 053	1 020 841
		1 231 396	1 221 052	1 218 349
Udziały niekontrolujące		16 550	15 500	2 400
Kapitał własny		1 247 946	1 236 552	1 220 749
Zobowiązania długoterminowe:				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		47 696	49 376	42 039
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3	175 979	188 833	41 375
Pozostałe zobowiązania finansowe		29 924	30 050	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne		1 865	1 865	1 529
Rezerwy na zobowiązania		-	-	1 383
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4 863	3 373	76
		260 327	273 497	86 402
Zobowiązania krótkoterminowe:				
Rezerwa na świadczenia emerytalne		138	138	67
Zobowiązania krótkoterminowe		159 408	164 366	140 009
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 627	874	106
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3	69 542	66 369	42 348
Rezerwy na zobowiązania		8 181	10 143	11 741
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		57 493	53 537	48 581
		296 389	295 427	242 852
Pasywa razem		1 804 662	1 805 476	1 550 003
Średnia ważona liczba akcji		50 937 386	50 937 386	50 937 386

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R.

		Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
		31 marca 2011 niebadane	31 marca 2010 niebadane
	Nota		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4	295 829	248 113
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		(194 319)	(146 871)
Zysk brutto ze sprzedaży		101 510	101 242
Koszty sprzedaży		(59 449)	(54 210)
Koszty ogólnego zarządu		(31 810)	(28 832)
Pozostałe przychody operacyjne		5 591	5 209
Pozostałe koszty operacyjne		(5 663)	(6 744)
Zysk z działalności operacyjnej	4	10 179	16 665
Przychody finansowe		3 881	4 157
Koszty finansowe		(4 329)	(1 721)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(197)	(290)
Zysk brutto		9 534	18 811
Podatek dochodowy		(2 424)	2 947
Zysk netto		7 110	21 758
Przypadający na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		6 128	21 670
Udziały niekontrolujące		982	88
		7 110	21 758
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)		0,12	0,43

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2011 niebadane	31 marca 2010 niebadane
Zysk netto za okres	7 110	21 758
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	(177)	(139)
Inne całkowite dochody ogółem	(177)	(139)
Całkowite dochody ogółem za okres	6 933	21 619
Przypadające na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 951	21 531
Udziały niekontrolujące	982	88
	6 933	21 619

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R. (C. D.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.								
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	15 500	1 236 552
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto okresu	-	-	-	-	6 128	6 128	982	7 110
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	(177)	-	(177)	-	(177)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(177)	6 128	5 951	982	6 933
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	4 460	4 460	-	4 460
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	4 460	4 460	-	4 460
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(67)	(67)	67	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	1	1
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(67)	(67)	68	1
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	4 393	4 393	68	4 461
Stan na 31 marca 2011 r. niebadane	50 937	-	147 192	(307)	1 033 574	1 231 396	16 550	1 247 946

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R. (C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.								
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk / (Strata) netto okresu	-	-	-	-	71 894	71 894	(25)	71 869
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	352	-	352	-	352
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	352	71 894	72 246	(25)	72 221
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	10 371	10 371	-	10 371
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)	-	(25 469)
Dywidendy spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(666)	(666)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(15 098)	(15 098)	(666)	(15 764)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(2 708)	(2 708)	2 708	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-	13 689	13 689
Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznanych udziałowcom niekontrolującym	-	-	-	-	(29 669)	(29 669)	-	(29 669)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(32 377)	(32 377)	16 397	(15 980)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(47 475)	(47 475)	15 731	(31 744)
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	(130)	1 023 053	1 221 052	15 500	1 236 552

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R. (C. D.)

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych	Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.								
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	(482)	998 634	1 196 281	(206)	1 196 075
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto okresu	-	-	-	-	21 670	21 670	88	21 758
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(139)	-	(139)	-	(139)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	(139)	21 670	21 531	88	21 619
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli								
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	3 055	3 055	-	3 055
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	3 055	3 055	-	3 055
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych, które nie skutkują utratą kontroli								
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	(2 518)	(2 518)	2 518	-
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem	-	-	-	-	(2 518)	(2 518)	2 518	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	537	537	2 518	3 055
Stan na 31 marca 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	(621)	1 020 841	1 218 349	2 400	1 220 749

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	9 534	18 811
Korekty o pozycje:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	197	290
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	18 957	16 147
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 027	3 623
(Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych	(5)	-
Odsetki, netto	3 574	985
(Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 563)	(2 123)
Zmiana stanu rezerw	(1 962)	59
Zmiana stanu zapasów	(835)	2 579
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	2 851	(3 211)
Zmiana stanu zobowiązań	(2 722)	(4 333)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	5 254	8 035
Inne korekty (1)	4 445	3 433
Przepływy środków pieniężnych brutto	40 752	44 295
Podatek dochodowy zapłacony	(2 677)	(522)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	38 075	43 773
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	102	47
Przychody z tytułu odsetek	117	-
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	26 326	-
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(11 812)	(10 839)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	(50)	(20)
Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(43 658)	-
Pożyczki udzielone	(200)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(29 175)	(10 812)
Działalność finansowa		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	719	-
Spłata kredytów i pożyczek	(13 298)	(10 729)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 241)	-
Odsetki	(3 558)	(985)
Pozostałe	(217)	(955)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(18 595)	(12 669)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 695)	20 292

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 niebadane
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	182 358	124 225
Na koniec okresu obrotowego	172 663	144 517

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA 31 MARCA 2011 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2011 R.

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności Agory S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Czerska 8/10 („Spółka”), jest wydawanie dzienników (w tym *Gazety Wyborczej*), czasopism, wydawnictw periodycznych oraz działalność internetowa. Dodatkowo, Spółka kontroluje 5 spółek radiowych. Spółka jest także obecna w segmencie reklamy zewnętrznej poprzez spółkę zależną Art Marketing Syndicate S.A. („AMS”) oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”).

Na dzień 31 marca 2011 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora S.A., 14 spółek zależnych oraz dwie jednostki współzależne A2 Multimedia Sp. z o.o. i Business Ad Network Sp. z o.o. Grupa prowadzi działalność we wszystkich głównych miastach Polski, a także na Ukrainie poprzez spółkę LLC Agora Ukraine. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 13 maja 2011 r.

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 marca 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2010 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r. podlegało badaniu biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane według Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zgodnie z art. 55 ust. 5 oraz art. 45 ust. 1a-1c ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2011 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2010 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2011 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do *MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*,
- 2) Zaktualizowany *MSR 24 Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych*,
- 3) Zmiany do *MSR 32 Klasyfikacja praw poboru*,
- 4) Zmiany do *KIMSF 14: Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania*,
- 5) *KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*,
- 6) *Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010*.

Zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Agora czy Spółki, gdyż większość z nich nie ma zastosowania do ich działalności lub ma zastosowanie prospective.

3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na 31 marca 2011 r., Spółka dysponowała otwartą linią kredytową w wysokości do 339,5 mln zł, zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. (z późniejszymi aneksami). W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Centrum Filmowego Helios S.A. (obecnie Helios S.A.) tj. wykorzystwała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. W pierwszym kwartale 2011 r. Spółka spłaciła ratę kredytu bankowego zaciągniętego w latach poprzednich. Na 31 marca 2011 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 146 263 tys. zł, z tego 103 825 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2011 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 95 100 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2011 r., zadłużenie spółek z grupy Helios wynosiło łącznie 99 258 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe i pożyczki w spółce Helios S.A. w łącznej wysokości 35 027 tys. zł (z tego 20 737 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) oraz kredyty bankowe w spółce Kinoplex Sp. z o.o. w wysokości 25 238 tys. zł (z tego 22 650 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych);
- leasing: w spółce Helios S.A., w wysokości 34 669 tys. zł (z tego 25 268 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) oraz w Kinoplex Sp. z o.o. w wysokości 4 324 tys. zł (z tego 3 499 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych) – dotyczą one głównie samochodów oraz wyposażenia kin.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH

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

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

- 1) Segment *Prasa Codzienna* obejmuje działalność Grupy dotyczącą działań realizowanych w ramach pionu Projektów Specjalnych (m.in. kolekcje wydawnicze) oraz wydawania *Gazety Wyborczej*, *Metra*, w tym funkcjonowania Pionu Druk Agory S.A. oraz Agory Poligrafii Sp. z o.o., których działalność operacyjna dotyczy głównie produkcji tych dzienników,
- 2) Segment *Internet* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie oferowania produktów i usług internetowych oraz multimedialnych, na co składa się działalność Pionu Internet Agory S.A., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., LLC Agora Ukraine oraz AdTailly Sp. z o.o.,
- 3) Segment *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A. (a do końca lipca 2010 r. również spółki Agory Press Ltd.),
- 4) Segment *Reklama Zewnętrzna* obejmuje działalność spółek grupy AMS, które oferują usługi reklamowe na różnego rodzaju nośnikach reklamy zewnętrznej,
- 5) Segment *Radio* obejmuje działalność Grupy w zakresie funkcjonowania radiostacji lokalnych oraz ponadregionalnego radia *TOK FM*, w skład jej wchodzi również Pion Radio w Agorze S.A.,
- 6) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, w ramach grupy Helios (skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.) obejmujących nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne. Grupa zdecydowała się na wyodrębnienie nowego segmentu ze względu na specyfikę tej działalności biznesowej od 31 sierpnia 2010 r., tj. od momentu sfinalizowania transakcji nabycia kontrolującego pakietu akcji spółki Helios SA (więcej o rozliczeniu tej transakcji w nocy 13).

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

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

Wyniki operacyjne poszczególnych segmentów nie zawierają:

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

b) amortyzacji konsolidacyjnej (opis poniżej).

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

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

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

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

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

Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności obejmują: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę S.A. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. i 31 marca 2010 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o., a od 28 kwietnia 2010 r. również Business Ad Network Sp. z o.o.

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

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

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (4)	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	143 359	25 560	17 782	34 985	17 593	55 088	1 462	295 829
Sprzedaż do innych segmentów (2)	1 117	381	43	822	404	198	(2 965)	-
Przychody ogółem	144 476	25 941	17 825	35 807	17 997	55 286	(1 503)	295 829
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(122 237)	(24 527)	(14 509)	(37 826)	(18 673)	(47 318)	(20 560)	(285 650)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	22 239	1 414	3 316	(2 019)	(676)	7 968	(22 063)	10 179
Koszty i przychody finansowe							(448)	(448)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(197)						(197)
Podatek dochodowy							(2 424)	(2 424)
Zysk netto								7 110

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieuwjęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (23 769 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora;

(4) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko styczeń - marzec 2011 r.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 102)	(1 596)	(44)	(4 602)	(643)	(4 292)	(3 909)	(21 188)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(664)	-	-	(62)	(134)	64	(796)
Odpisy aktualizujące	(727)	(224)	(13)	(2 089)	(294)	(48)	(34)	(3 429)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	418	58	51	1 467	234	68	4	2 300
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(2 008)	(281)	(192)	(367)	(246)	-	(1 366)	(4 460)
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	200	-	-	-	-	-	200
Nakłady inwestycyjne (2)	1 548	836	87	3 278	71	8 979	2 965	17 764

Stan na 31 marca 2011 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino (3)	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (4)	291 648	74 158	73 338	268 471	64 123	236 411	176 734	1 184 883

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

(3) dane prezentowane za okres od momentu wejścia do Grupy Agora tj. od 31 sierpnia 2010 r.; dla rachunku zysków i strat obejmują tylko styczeń - marzec 2011 r.; kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 5 384 tys. zł;

(4) pozycje uzgadniające zawierają głównie wartość siedziby Spółki (141 609 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Sprzedaż klientom zewnętrznym	155 455	20 952	20 380	33 237	15 450	-	2 639	248 113
Sprzedaż do innych segmentów (2)	848	245	78	1 759	596	-	(3 526)	-
Przychody ogółem	156 303	21 197	20 458	34 996	16 046	-	(887)	248 113
Koszty ogółem (1), (2), (3)	(117 158)	(21 333)	(16 893)	(40 039)	(15 040)	-	(20 985)	(231 448)
Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)	39 145	(136)	3 565	(5 043)	1 006	-	(21 872)	16 665
Koszty i przychody finansowe							2 436	2 436
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenionych metodą praw własności		(290)						(290)
Podatek dochodowy							2 947	2 947
Zysk netto								21 758

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

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

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają dane nieujęte w poszczególnych segmentach, m.in. koszty operacyjne oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej pionów wspomagających oraz Zarządu Agory S.A. i Agorę TC Sp. z o.o. (25 285 tys. zł), wyłączenia konsolidacyjne oraz inne korekty uzgadniające dane prezentowane w raportach zarządczych do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Agora.

4. PRZYCHODY I INFORMACJE O SEGMENTACH OPERACYJNYCH (C.D.)

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Amortyzacja operacyjna	(6 559)	(1 841)	(77)	(5 597)	(722)	-	(4 172)	(18 968)
Amortyzacja konsolidacyjna (1)	-	(664)	-	-	(201)	-	64	(801)
Odpisy aktualizujące	(1 242)	(249)	(161)	(3 397)	(268)	-	(21)	(5 338)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	617	167	87	176	405	-	5	1 457
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	(1 523)	(129)	(134)	(280)	(215)	-	(774)	(3 055)
Nakłady finansowe w spółkach stowarzyszonych i współzależnych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne (2)	1 446	869	(3)	704	139	-	2 773	5 928

Stan na 31 marca 2010 r.

	Prasa Codzienna	Internet	Czasopisma	Reklama zewnętrzna	Radio	Kino	Pozycje uzgadniające	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne (3)	306 949	79 949	73 542	283 113	65 464	-	184 039	993 056

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur.

(3) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (148 527 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieuwjęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

5. PLANY MOTYWACYJNE OPARTE O INSTRUMENTY FINANSOWE

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

A - Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne;

B - Plan motywacyjny oparty o akcje Agory S.A. realizowany w Grupie do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej);

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

A. Plan motywacyjny oparty o certyfikaty inwestycyjne – instrumenty finansowe (od 2005 r.)

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

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

Szczegółowe informacje o programach 2009 r. i 2010 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora odpowiednio za 2009 r. i 2010 r.

Wpływ płatności opartych o instrumenty finansowe na sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010
Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników	4 460	3 055
Kapitały własne	4 460	3 055

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2010 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2009-2010, a za 2011 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010
Na początek okresu	680 355	591 835
Przyznane	-	-
Utracone	(3 300)	(8 300)
Nabyte uprawnienia	-	-
Na koniec okresu	677 055	583 535

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

	Stan na 31 marca 2011	Nabyte uprawnienia w 2011	Utracone w 2011	Przyznane w 2011	Stan na 31 grudnia 2010
Plan motywacyjny 2010 r. (seria K)					
Piotr Niemczycki	-	-	-	-	16 560
Zbigniew Bąk	-	-	-	-	19 320
Tomasz Józefacki	-	-	-	-	15 548
Grzegorz Kossakowski	-	-	-	-	15 748
	-	-	-	-	67 176

Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:

Certyfikaty serii	Data nabycia uprawnień	Okres nabycia	Przedział czasowy	Liczba certyfikatów (w szt.)
I	25 czerwca 2010 r.	9 miesięcy	październik 2009 r. – czerwiec 2010 r.	34 443
K	25 czerwca 2011 r.	9 miesięcy	październik 2010 r. – czerwiec 2011 r.	67 176

W pierwszym kwartale 2011 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 438 tys. zł (pierwszy kwartał 2010 r.: 177 tys. zł).

B. Plan motywacyjny oparty o akcje Agory S.A. realizowany w Grupie Agora do 2004 r. (program rozszerzenia akcjonariatu i program motywacyjny dla kadry kierowniczej)

W ramach planów realizowanych do 2004 r., Agora Holding Sp. z o.o. sprzedawała uprawnionym pracownikom akcje Agory S.A., po cenie 1 zł za sztukę, z następującymi ograniczeniami: były to akcje imienne, nie dopuszczone do obrotu giełdowego, z ograniczeniem zbywalności i okresem nabywania uprawnień do 10 lat.

W okresie nabywania uprawnień, Agora Holding Sp. z o.o. posiadała nieodwołalne prawo do odkupu akcji po cenie 1 zł w przypadku niespełnienia przez pracownika wymogów zawartych w regulaminie planów motywacyjnych.

Liczba akcji przyznawanych kierownikom była uzależniona od spełnienia przez nich kryteriów określonych w indywidualnych planach motywacyjnych. Liczba akcji przyznawanych nie była uzależniona od ceny rynkowej akcji.

Poniższa tabela przedstawia liczby akcji w ramach tego planu motywacyjnego (łączenie z akcjami przyznanymi członkom Zarządu Agory S.A.):

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010
Na początek okresu	-	152 881
Przyznane	-	-
Utracone	-	-
Nabyte uprawnienia	-	-
Na koniec okresu	-	152 881

Akcje przyznawane posiadają okres nabywania uprawnień (z obowiązkiem odsprzedaży) i ograniczenie zbywalności od 5 do 10 lat.

Akcje, do których nie nabyto uprawnień, według stanu na 31 grudnia 2004 r., były przyznane przed 7 listopada 2002 r. i zgodnie ze standardem MSSF 2 są wyłączone z jego zakresu (nie podlegają wycenieniu i ujmowaniu w księgach) i dlatego nie mają wpływu na wyniki finansowe oraz kapitał własny Grupy.

Wszystkie akcje posiadają pełne prawa do dywidendy i prawa głosu.

Zmiany stanu akcji Agory S.A., nabytych przez członków Zarządu Agory, przedstawione są w punkcie V.2 Komentarza Zarządu.

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa rezerwy na koszty potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji, oszacowana została przy wykorzystaniu modelu dwumianowego (model *Cox, Ross, Rubinstein*), biorącego pod uwagę m.in.: bieżącą wysokość kursu akcji Spółki (na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe) oraz zmienność kursu akcji Spółki z okresu 12 miesięcy poprzedzających dzień bilansowy, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe. Wartość ta odnoszona jest w rachunek zysków i strat proporcjonalnie przez cały okres rozliczenia Trzyletniego Planu Motywacyjnego, tj. od 1 grudnia 2010 r. (dzień przyznania) do 30 czerwca 2013 r. (dzień rozliczenia). Podstawowe parametry modelu dwumianowego służącego kalkulacji wartości godziwej potencjalnej premii z tytułu realizacji Celu Wzrostu Wartości Akcji oraz kosztu do uwzględnienia w rachunku zysków i strat Grupy Agora za dany okres, zostały przedstawione poniżej:

kurs akcji Agory S.A. na dzień bilansowy, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	zł	26,19
zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy	%	25,97
kurs bazowy	zł	23,09
stopa wolna od ryzyka	%	3,55 - 5,44 (w terminach zapadalności)

Na potrzeby szacunku obu powyższych wartości godziwych przyjęto również wskaźnik prawdopodobieństwa wypełnienia przez uprawnionych pracowników warunków nierynkowych, o których mowa powyżej, na poziomie 77,5%.

Łączny wpływ Trzyletniego Planu Motywacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Agora:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011
Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników	1 502
Rachunek zysków i strat – podatek odroczony	(285)
Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe	1 502
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	285

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011
Piotr Niemczycki	191
Zbigniew Bąk	199
Tomasz Józefacki	181
Grzegorz Kossakowski	181
RAZEM	752

6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 2 049 tys. zł,
- odpisy na zapasy: wzrost o 1 181 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 18 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne o kwotę 1 832 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na reorganizację o kwotę 29 tys. zł.

7. KAPITAŁY WŁASNE

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

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

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

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

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

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

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na 31 marca 2011 r. stan zobowiązań pozabilansowych (m.in. udzielone gwarancje oraz poręczenia), z których nie powstaną zobowiązania inne niż wymienione poniżej przedstawiał się następująco:

Beneficjent	Dłużnik	Okres ważności	Kwota		Utworzona rezerwa
			31 marca 2011	31 grudnia 2010	
Udzielone przez Agora S.A.					
Bank Pekao SA	Pracownicy Agory	06.04.2011 - 30.12.2013	661	911	-
Grupa Allegro S.A.	Agora S.A.	31.03.2012	1 015	-	-
Weksle wystawione przez AMS SA					
Gmina Wrocław	AMS SA	31.12.2012	156	156	-
Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej, Katowice	AMS SA	31.12.2011	100	100	-
Gmina Miasto Szczecin	AMS SA	czas nieokreślony	90	90	-
BRE Bank SA	AMS SA	16.12.2015	5 000	25 800	-

Łączna wartość istniejących zobowiązań pozabilansowych (w tym poręczeń lub gwarancji) jest mniejsza od równowartości 10% kapitałów własnych.

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

Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

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

W związku z procesem redukcji nośników w pasie drogowym AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium

Odwoławczym lub Wojewódzkim Sędem Administracyjnym. Zgodnie z przyjętym trybem zawartym w uchwale zarządu AMS SA z dnia 31 marca 2007 r. zawiązano na dzień 31 marca 2011 r. rezerwy z tego tytułu w wysokości 4 663 tys. zł. Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z zakresu skutków prowadzonych postępowań odwoławczych oraz możliwości wystąpienia ich w przyszłości Zarząd AMS-u nie widzi konieczności zmiany trybu zawiązywania rezerw z tego tytułu.

9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORNYCH

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa nie była stroną postępowań, przed sądem lub innym organem, o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

10. 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 kwartale danego roku.

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

11. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(a) wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. Członkom Zarządu wynosiły 565 tys. zł (trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.: 565 tys. zł).

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. Radzie Nadzorczej wynosiły 99 tys. zł (trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.: 99 tys. zł).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2011 r. i odpowiednio 31 marca 2010 r.

(b) spółki powiązane z Grupą Agora (nie objęte konsolidacją metodą pełną)

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010
Spółki powiązane		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	733	39
Zakupy dóbr i usług	(186)	(77)
Pozostałe przychody operacyjne	-	63

	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010
Spółki powiązane			
Należności	683	340	44
Zobowiązania	68	49	32
Pożyczki udzielone	152	-	-

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy są transakcjami typowymi.

12. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

		% posiadanych akcji / udziałów (efektywnie)	
		31 marca 2011	31 grudnia 2010
Spółki zależne konsolidowane			
1	Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy	100,0%	100,0%
2	Art Marketing Syndicate SA (AMS), Warszawa	100,0%	100,0%
3	IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)	72,0%	72,0%
4	Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
5	Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)	100,0%	100,0%
6	Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)	66,1%	66,1%
7	Agora TC Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
8	Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
9	LLC Agora Ukraine, Kijów, Ukraina	100,0%	100,0%
10	Trader.com (Polska) Sp. z o.o., Warszawa	100,0%	100,0%
11	AdTaily Sp. z o.o., Kraków	73,0%	70,9%
12	Helios S.A., Łódź	82,78%	82,78%
13	Kinoplex Sp. z o.o., Łódź (3)	82,78%	82,78%
Jednostki współzależne konsolidowane metodą praw własności			
14	A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa	50,0%	50,0%
15	Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław	50,0%	50,0%
Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności			
16	Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa	20,0%	20,0%
17	Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)	100,0%	100,0%
18	Polskie Badania Outdooru Sp. z o.o., Warszawa (2)	41,0%	41,0%

(1) pośrednio przez GRA Sp. z o.o.;

(2) pośrednio przez AMS SA;

(3) pośrednio przez Helios S.A.

13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

W dniu 24 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w AdTaily Sp. z o.o. o 48 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 2,4 tys. zł), które Agora S.A. objęła za wkład pieniężny w wysokości łącznej 252 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 33 350 zł i składa się z 667 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiada obecnie 487 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 73,01% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 73,01% na zgromadzeniu wspólników.

▀ Nabycie Grupy Kapitałowej Helios S.A.

31 sierpnia 2010 r. Agora S.A. nabyła 84,44% akcji (dających prawo do wykonywania 84,44% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy) spółki Helios S.A. z siedzibą w Łodzi ("Helios"). W wyniku tej transakcji Spółka stała się jednocześnie pośrednio udziałowcem w spółce zależnej w 100% od Helios: Kinoplex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Obydwie te spółki tworzą Grupę Kapitałową Helios S.A. („grupa Helios”).

Pozostałe 15,56% akcji należało na dzień nabycia akcji Helios przez Agorę do czterech osób fizycznych, w tym do dwóch członków zarządu Helios.

Łączna cena nabycia 84,44% akcji Helios wyniosła 26 200 128,24 EUR (104 900 073,45 zł).

Dodatkowo, z akcjonariuszami niekontrolującymi Helios posiadającymi łącznie 12,36% akcji Helios, Spółka zawarła 31 sierpnia 2010 r. umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") tych akcji przez Spółkę.

Ponadto, Spółka zobowiązała się do głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Helios za uchwałą dotyczącą emisji (po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej) 2% łącznej liczby akcji istniejących w dacie podpisania Umowy, tj. 200 264 akcji, skierowanej do kilku osób z najwyższej kadry menadżerskiej Helios, które nie były jego akcjonariuszami na dzień nabycia akcji Helios przez Agorę. Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się 9 listopada 2010 r. została podjęta uchwała o realizacji ww. emisji akcji. Akcje te zostały objęte przez osoby z najwyższej kadry menadżerskiej Helios w listopadzie 2010 r., w wyniku czego udział Agory w kapitale Helios spadł z 84,44% do 82,78%. Z ww. osobami Agora również podpisała umowy dotyczące między innymi warunkowego prawa nabycia ("opcja call"), a także warunkowego zobowiązania do nabycia ("opcja put") posiadanych przez nich akcji Helios.

Ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu opcji put.

Przyznane akcjonariuszom niekontrolującym „opcje put” spełniają definicję zobowiązania finansowego zgodnie z MSR 32 *Instrumenty finansowe: Prezentacja* i zostały rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora.

Łącznie, po uwzględnieniu emisji 2% akcji dla kadry menadżerskiej Helios, udział akcjonariuszy niekontrolujących objętych programem opcji wynosi 14,08%. Akcjonariusze niekontrolujący objęci „opcjami put” utrzymali swoje prawa do korzyści ekonomicznych związanych z posiadanymi akcjami.

Oszacowana wartość wykupu „opcji put” zaklasyfikowanej jako zobowiązanie finansowe na dzień 31 sierpnia 2010 r. ujęta w skonsolidowanym bilansie Grupy Agora wyniosła 29 669 tys. zł (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: pozostałe zobowiązania finansowe) i pomniejszyła pozycję pozostałych kapitałów (pozycja skonsolidowanego bilansu Grupy Agora: zyski zatrzymane i bieżącego okresu). Od daty wyceny wartość ta nie uległa zmianie na dzień 31 marca 2011 r.

Rozliczenie nabycia

Grupa Helios została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia 31 sierpnia 2010 r.

Rozliczenie transakcji nabycia grupy Helios zostało dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu i nie uległo zmianie od momentu publikacji raportu za trzeci kwartał 2010 r. Według MSSF 3, Spółka ma 12 miesięcy od dnia nabycia na ostateczne ustalenie różnicy pomiędzy kosztem nabycia a wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Zakończenie procesu identyfikacji i wyceny może skutkować korektami do wartości godziwych wykazanych poniżej wartości aktywów i zobowiązań oraz rozpoznaniem dodatkowych aktywów i zobowiązań, nie ujętych poniżej, co może wpłynąć na wykazaną wartość firmy.

14. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO AGORY S.A. ORAZ ZASADY PRZYJĘTE DO PRZELICZENIA DANYCH FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną Agory S.A. oraz pozostałych spółek i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Na dzień 31 marca 2011 r. w skład Grupa Agora wchodziła jedna spółka zależna – LLC Agora Ukraine, której walutą funkcjonalną jest hrywna (UAH). Sprawozdanie finansowe tej spółki dla celów konsolidacji przeliczono na walutę złoty polski.

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 pierwszy kwartał 2011 r. (za pierwszy kwartał 2010 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 3,9742 zł (1 EURO = 3,9669 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2011 r. 1 EURO = 4,0119 zł, na 31 grudnia 2010 r. 1 EURO = 3,9603 zł, na 31 marca 2010 r. 1 EURO = 3,8622 zł.

15. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

	w tys. zł			w tys. EURO		
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	295 829		248 113	74 437		62 546
Zysk z działalności operacyjnej	10 179		16 665	2 561		4 201
Zysk brutto	9 534		18 811	2 399		4 742
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	6 128		21 670	1 542		5 463
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	38 075		43 773	9 581		11 035
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(29 175)		(10 812)	(7 341)		(2 726)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(18 595)		(12 669)	(4 679)		(3 194)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9 695)		20 292	(2 439)		5 115
Aktywa razem	1 804 662	1 805 476	1 550 003	449 827	455 894	401 326
Zobowiązania długoterminowe	260 327	273 497	86 402	64 889	69 060	22 371
Zobowiązania krótkoterminowe	296 389	295 427	242 852	73 877	74 597	62 879
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 231 396	1 221 052	1 218 349	306 936	308 323	315 455
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 696	12 862	13 189
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,12		0,43	0,03		0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	24,17	23,97	23,92	6,03	6,05	6,19

16. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 12 maja 2011 r. Spółka poinformowała, że Zarząd Agory S.A. z siedzibą w Warszawie zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,50 zł na akcję (słownie: pięćdziesiąt groszy).

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 15 lipca 2011 r., a dzień wypłaty dywidendy to 3 sierpnia 2011 r.

W opinii organów Spółki, wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w 2010 r. dają obecnie możliwość wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,50 zł na akcję (słownie: pięćdziesiąt groszy).

Powyższa rekomendacja Zarządu Agory S.A. jest zgodna z polityką dywidendową ogłoszoną w dniu 14 lutego 2005 r. i wynika z analizy sytuacji finansowej Spółki oraz struktury jej bilansu w kontekście realizacji najważniejszych celów na najbliższe lata, w tym dalszych działań rozwojowych realizowanych zarówno poprzez potencjalne akwizycje jak i rozwój organiczny.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

17. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.

Jednostkowy bilans na 31 marca 2011 r.

	31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	31 marca 2010 niebadane
Aktywa			
Aktywa trwałe:			
Wartości niematerialne	88 411	87 332	90 961
Rzeczowe aktywa trwałe	357 419	362 974	374 344
Długoterminowe aktywa finansowe	497 748	497 496	393 947
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	46 052	50 523	55 281
	989 630	998 325	914 533
Aktywa obrotowe:			
Zapasy	16 323	15 595	9 276
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	177 232	178 845	177 058
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 929	2 844
Krótkoterminowe aktywa finansowe	205 864	205 975	157 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81 149	80 745	120 788
	480 568	483 089	467 247
Aktywa razem	1 470 198	1 481 414	1 381 780

Jednostkowy bilans na 31 marca 2011 r. (c.d.)

	31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	31 marca 2010 niebadane
Pasywa			
Kapitał własny:			
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	147 192	147 192	147 192
Pozostałe kapitały rezerwowe	108 459	104 669	98 386
Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	827 136	829 018	812 690
	1 133 724	1 131 816	1 109 205
Zobowiązania długoterminowe:			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 722	38 191	40 104
Długoterminowe kredyty i pożyczki	103 825	114 421	41 375
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 505	1 505	1 325
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 929	1 564	1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	62	234	41
	143 043	155 915	82 846
Zobowiązania krótkoterminowe:			
Rezerwa na świadczenia emerytalne	117	117	62
Zobowiązania krótkoterminowe	109 397	114 051	107 207
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	752	-	-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	42 438	42 414	42 348
Rezerwy na zobowiązania	2 016	2 066	2 322
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 711	35 035	37 790
	193 431	193 683	189 729
Pasywa razem	1 470 198	1 481 414	1 381 780
Średnia ważona liczba akcji	50 937 386	50 937 386	50 937 386

Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2011 niebadane	31 marca 2010 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	183 723	195 065
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(105 861)	(104 799)
Zysk brutto ze sprzedaży	77 862	90 266
Koszty sprzedaży	(56 209)	(51 469)
Koszty ogólnego zarządu	(21 005)	(21 817)
Pozostałe przychody operacyjne	797	1 441
Pozostałe koszty operacyjne	(1 257)	(1 900)
Zysk z działalności operacyjnej	188	16 521
Przychody finansowe	3 568	6 892
Koszty finansowe	(5 122)	(1 888)
Zysk/ (Strata) brutto	(1 366)	21 525
Podatek dochodowy	(516)	652
Zysk/ (Strata) netto	(1 882)	22 177
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)	(0,04)	0,44

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2011 niebadane	31 marca 2010 niebadane
Zysk/ (Strata) netto	(1 882)	22 177
Inne całkowite dochody ogółem	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	(1 882)	22 177

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011r.						
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	104 669	829 018	1 131 816
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Strata netto za okres	-	-	-	-	(1 882)	(1 882)
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	(1 882)	(1 882)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	3 790	-	3 790
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	3 790	-	3 790
Stan na 31 marca 2011 r. niebadane	50 937	-	147 192	108 459	827 136	1 133 724

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2010 r.						
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	95 863	790 514	1 084 506
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	63 973	63 973
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	63 973	63 973
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	(25 469)	(25 469)
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	8 806	-	8 806
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	8 806	(25 469)	(16 663)
Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane	50 937	-	147 192	104 669	829 018	1 131 816

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r. (c.d.)

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem
Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010r.						
Stan na 31 grudnia 2009 r. zbadane	50 937	-	147 192	95 863	790 514	1 084 506
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres	-	-	-	-	22 177	22 177
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	-	22 177	22 177
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli						
Koszt płaćności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	2 523	-	2 523
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli	-	-	-	2 523	(1)	2 522
Stan na 31 marca 2010 r. niebadane	50 937	-	147 192	98 386	812 690	1 109 205

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2011 niebadane	31 marca 2010 niebadane
Działalność operacyjna		
Zysk brutto	(1 366)	21 525
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 999	8 468
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 683	2 129
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	3 948	(457)
Odsetki, netto	986	582
(Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3 023)	(4 555)
Zmiana stanu rezerw	(50)	(354)
Zmiana stanu zapasów	(727)	2 315
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	1 341	(9 128)
Zmiana stanu zobowiązań	(3 025)	(1 446)
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	5 041	7 711
Inne korekty (1)	4 101	3 038
Przepływy środków pieniężnych brutto	16 908	29 828
Podatek dochodowy zapłacony	(1 301)	(23)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	15 607	29 805
Działalność inwestycyjna		
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17	16
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	-	2 115
Spłata udzielonych pożyczek	-	10 000
Przychody z tytułu odsetek	418	566
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych	26 326	-
Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego	2 287	2 134
Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(7 061)	(7 871)
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych i współkontrolowanych oraz inwestycje w podmioty zależne i stowarzyszone i współkontrolowane	(252)	(524)
Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych	(23 658)	-
Udzielone pożyczki	(360)	(309)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 283)	6 127
Działalność finansowa		
Spłata kredytów i pożyczek	(10 729)	(10 729)
Odsetki	(1 958)	(985)
Inne	(233)	(957)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(12 920)	(12 671)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	404	23 261

	Trzy miesiące zakończone	Trzy miesiące zakończone
	31 marca 2011 niebadane	31 marca 2010 niebadane
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Na początek okresu obrotowego	80 745	97 527
Na koniec okresu obrotowego	81 149	120 788

(1) pozycja „inne korekty” zawiera głównie niegotówkowe koszty płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych.

Informacje dodatkowe dotyczące sprawozdania jednostkowego Agory S.A.

Zmiany odpisów i rezerw w sprawozdaniu jednostkowym Agory S.A. w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. przedstawiały się następująco:

- odpisy na należności: spadek o 218 tys. zł,
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 1 139 tys. zł,
- zwiększono odpis na zapasy o kwotę 1 254 tys. zł,
- zmniejszono rezerwę na straty pewne i prawdopodobne w wysokości o kwotę 50 tys. zł.

Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane	31 grudnia 2010 zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 niebadane
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	183 723		195 065	46 229		49 173
Zysk z działalności operacyjnej	188		16 521	47		4 165
Zysk/ (Strata) brutto	(1 366)		21 525	(344)		5 426
Zysk/ (Strata) netto	(1 882)		22 177	(474)		5 591
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	15 607		29 805	3 927		7 513
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 283)		6 127	(574)		1 545
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(12 920)		(12 671)	(3 251)		(3 194)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	404		23 261	102		5 864
Aktywa razem	1 470 198	1 481 414	1 381 780	366 459	374 066	357 770
Zobowiązania długoterminowe	143 043	155 915	82 846	35 655	39 369	21 450
Zobowiązania krótkoterminowe	193 431	193 683	189 729	48 214	48 906	49 125
Kapitał własny	1 133 724	1 131 816	1 109 205	282 590	285 790	287 195
Kapitał zakładowy	50 937	50 937	50 937	12 696	12 862	13 189
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386	50 937 386
Zysk/ (Strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	(0,04)		0,44	(0,01)		0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	22,26	22,22	21,78	5,55	5,61	5,64

Warszawa, 13 maja 2011 r.

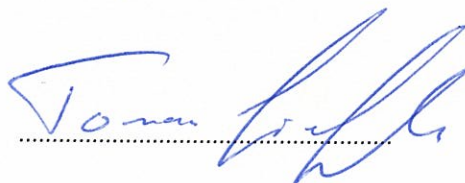
Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Tomasz Józefacki – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu

