

**GRUPA AGORA**

Raport  
**za I kw. 2012 r.**

11 maja 2012 r.

## SPIS TREŚCI

|                                                                                       |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 R.</b>                       | <b>4</b> |
| 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                                                                | 7        |
| 3.2.1 Koszty usług obcych                                                             | 8        |
| 3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników                                  | 8        |
| 3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych | 8        |
| 3.2.4 Koszty marketingu i promocji                                                    | 8        |
| 3.2.5 Koszty materiałów i energii                                                     | 8        |
| 3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2012 r.                                               | 9        |
| III. WYNIKI FINANSOWE                                                                 | 10       |
| 1. SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY AGORA                                               | 10       |
| 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY AGORA                                                | 10       |
| 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2012 r.             | 11       |
| 2.2. Przychody i koszty finansowe                                                     | 12       |
| 3. BILANS GRUPY AGORA                                                                 | 12       |
| 3.1. Aktywa trwałe                                                                    | 12       |
| 3.2. Aktywa obrotowe                                                                  | 12       |
| 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe                                            | 12       |
| 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe                                           | 12       |
| 4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA                                          | 13       |
| 4.1. Działalność operacyjna                                                           | 13       |
| 4.2. Działalność inwestycyjna                                                         | 13       |
| 4.3. Działalność finansowa                                                            | 13       |
| 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]                                                    | 14       |
| IV. WYNIKI OPERACYJNE - GŁÓWNE SEGMENTY GRUPY AGORA                                   | 15       |
| IV.A. PRASA CODZIENNA [1]                                                             | 15       |
| 1. GAZETA WYBORCZA                                                                    | 16       |
| 1.1. Przychody                                                                        | 16       |
| 1.1.1. Sprzedaż prasy [4]                                                             | 16       |
| 1.1.2. Czytelność [4]                                                                 | 16       |
| 1.1.3. Sprzedaż reklam [3]                                                            | 16       |
| 1.1.4. Pozostałe przychody                                                            | 17       |
| 1.2. Koszty                                                                           | 17       |
| 1.2.1. Koszty druku Gazety Wyborczej                                                  | 17       |
| 1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy                                                 | 17       |
| 1.3. Dodatkowe informacje                                                             | 17       |
| 2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]                                                           | 17       |
| 3. PROJEKTY SPECJALNE                                                                 | 18       |
| IV.B. INTERNET [1], [6]                                                               | 19       |
| 1. Przychody                                                                          | 19       |
| 2. Koszty                                                                             | 20       |
| 3. Istotne informacje o działalności internetowej                                     | 20       |

|                                                                                                                                                                                                  |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| IV.C. KINO.....                                                                                                                                                                                  | 21        |
| 1. Przychody [3] .....                                                                                                                                                                           | 21        |
| 2. Koszty.....                                                                                                                                                                                   | 22        |
| 3. Inne zdarzenia.....                                                                                                                                                                           | 22        |
| IV.D. REKLAMA ZEWNĘTRZNA (GRUPA AMS).....                                                                                                                                                        | 23        |
| 1. Przychody [8] .....                                                                                                                                                                           | 23        |
| 2. Koszty.....                                                                                                                                                                                   | 23        |
| 3. Inne zdarzenia.....                                                                                                                                                                           | 24        |
| IV.E. RADIO .....                                                                                                                                                                                | 25        |
| 1. Przychody [3] .....                                                                                                                                                                           | 25        |
| 2. Koszty.....                                                                                                                                                                                   | 25        |
| 3. Udziały w słuchalności [9].....                                                                                                                                                               | 26        |
| 4. Inne zdarzenia.....                                                                                                                                                                           | 26        |
| IV.F. CZASOPISMA [1] [7] .....                                                                                                                                                                   | 27        |
| 1. Przychody .....                                                                                                                                                                               | 27        |
| 1.1. Sprzedaż czasopism .....                                                                                                                                                                    | 28        |
| 1.2. Sprzedaż reklam.....                                                                                                                                                                        | 28        |
| 2. Koszty.....                                                                                                                                                                                   | 28        |
| 3. Inne zdarzenia.....                                                                                                                                                                           | 28        |
| PRZYPISY .....                                                                                                                                                                                   | 29        |
| V. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....                                                                                                                                                                 | 32        |
| 1. Istotne wydarzenia .....                                                                                                                                                                      | 32        |
| 2. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Zarządu w pierwszym kwartale 2012 r. i do dnia publikacji raportu .....                                  | 32        |
| 3. Zmiany w stanie posiadania akcji lub innych uprawnień do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2012 r. i do dnia publikacji raportu .....                          | 33        |
| 4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego ..... | 33        |
| 5. Pozostałe informacje .....                                                                                                                                                                    | 35        |
| <b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>                                                                                                                           | <b>37</b> |

# GRUPA AGORA

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 R.

PRZYCHODY 281,3 MLN ZŁ,  
STRATA NETTO 1,0 MLN ZŁ,  
EBITDA OPERACYJNA 21,9 MLN ZŁ,  
GOTÓWKA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ 26,9 MLN ZŁ

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - marzec 2012 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu 2011 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 SA („Grupa”), w pierwszym kwartale 2012 r. wydatki reklamowe wyniosły około 1,7 mld zł i zmniejszyły się o ponad 1,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2011 r. W tym okresie zwiększyły się wydatki reklamodawców w internecie (wzrost o ponad 7,5%), reklamie zewnętrznej (wzrost o prawie 5,5%) i kinach (wzrost o prawie 18,5%). Wydatki na reklamę w telewizji były niższe o prawie 2%. Wydatki na reklamę w prasie zmniejszyły się o prawie 12% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r. Na reklamę w dziennikach reklamodawcy wydali o prawie 17,5% mniej niż w analogicznym okresie 2011 r., natomiast w magazynach były one o prawie 8% niższe w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.
- Przychody Grupy w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosły 281,3 mln zł i były o 4,9% niższe niż w pierwszym kwartale 2011 r. Przychody Grupy ze sprzedaży biletów do kin w omawianym okresie wyniosły 37,6 mln zł i były o 9,2% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r., co wiąże się z niższą frekwencją w kinach w tym okresie. Wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie w pierwszym kwartale 2012 r. spadły o 5,3% i wyniosły 149,4 mln zł. Wpływy ze sprzedaży wydawnictw wyniosły 42,7 mln zł i zmniejszyły się o 16,4%. Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 13,4% do kwoty 51,6 mln zł, głównie dzięki wyższemu o 49,3% wpływom ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych.
- Przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej* wyniosły w pierwszym kwartale 2012 r. 50,4 mln zł i były o 18,6% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r. W tym okresie przychody ze sprzedaży egzemplarzy były o 10,8% niższe niż w tym samym okresie rok wcześniej i wyniosły 29,6 mln zł. Średnia sprzedaż egzemplarzowa *Gazety Wyborczej* wyniosła w pierwszym kwartale 2012 r. 271 tys. egzemplarzy. Udział *Gazety Wyborczej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w tym czasie około 37% [4].
- W pierwszym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w pionie Prasy Bezpłatnej wyniosły 6,9 mln zł i były o 11,3% wyższe niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Udział bezpłatnej gazety Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w tym czasie ponad 5% i wzrósł o prawie 1,5pkt% [3]. W omawianym okresie pion uzyskał pozytywny wynik operacyjny EBIT, który był o 0,9 mln zł wyższy niż w pierwszym kwartale 2011 r. [1].
- Przychody segmentu Internet w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosły 25,8 mln zł i zmniejszyły się o 0,4% głównie z powodu spadku przychodów z ogłoszeń internetowych. W lutym 2012 r. zasięg serwisów grupy *Gazeta.pl* osiągnął poziom 61,6%, co dało im trzecie miejsce wśród portali internetowych, a liczba użytkowników wzrosła o 0,2% w stosunku do lutego 2011 r. i wyniosła 11,9 mln osób [6].
- Przychody segmentu kinowego w pierwszym kwartale 2012 r. były niższe o 2,7% w stosunku do pierwszego kwartału 2011 r. i wyniosły 53,8 mln zł. Spadek ten jest konsekwencją niższej frekwencji w kinach w omawianym okresie. Liczba sprzedanych biletów w kinach sieci Helios w tym czasie spadła o 13,5% do ponad 2,1 mln sztuk, co przełożyło się zarówno na niższe przychody ze sprzedaży biletów jak i ze sprzedaży

barowej. Wynik operacyjny segmentu (EBIT) wyniósł 4,0 mln zł i był gorszy niż ten odnotowany w pierwszym kwartale 2011 r.

- ▶ Przychody grupy AMS w pierwszym kwartale 2012 r. wzrosły o 2,2% i wyniosły 36,6 mln zł. Segment odnotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 1,7 mln zł, która była jednakże niższa niż w analogicznym okresie 2011 r. Udział grupy AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną spadł w pierwszym kwartale 2012 r. o 0,7pkt% do 31% [8]. W tym czasie wydatki na reklamę zewnętrzną w Polsce wzrosły o prawie 5,5% [8].
- ▶ Przychody segmentu Radio wzrosły w pierwszym kwartale 2012 r. o 6,7% do kwoty 19,2 mln zł. Koszty operacyjne segmentu wzrosły o 14,0% głównie w wyniku wyższych nakładów na promocję i marketing. W wyniku tego segment odnotował stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 2,0 mln zł.
- ▶ Przychody segmentu Czasopisma w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosły 16,0 mln zł i zmniejszyły się o 10,1%. Segment osiągnął pozytywny wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA operacyjna w wysokości 1,4 mln zł [1].
- ▶ Koszty operacyjne netto Grupy wyniosły w pierwszym kwartale 2012 r. 283,4 mln zł i zmniejszyły się o 0,8%. Wynika to głównie z ograniczenia wydatków na reprezentację i reklamę o 24,9% oraz niższych o 80,0% niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych. Pozostałe główne kategorie kosztów nieznacznie wzrosły.
- ▶ EBITDA operacyjna Grupy w pierwszym kwartale 2012 r. zmniejszyła się, w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r., do kwoty 21,9 mln zł. Ze względu na wyższy spadek przychodów niż ograniczenie kosztów Grupa odnotowała stratę operacyjną na poziomie EBIT w wysokości 2,1 mln zł, a strata netto Grupy przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosła 1,5 mln zł.
- ▶ Na koniec marca 2012 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 294,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 104,7 mln zł oraz 189,7 mln zł zainwestowane w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe.
- ▶ Na koniec marca 2012 r. zadłużenie kredytowe Grupy wyniosło 191,8 mln zł (w tym zadłużenie Helios S.A. obejmujące kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania finansowe z tytułu leasingu w wysokości 86,8 mln zł).

## II. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY

### 1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

#### 1.1. Rynek reklamy [3]

Według szacunków Agory, opartych na dostępnych źródłach danych, w pierwszym kwartale 2012 r. wartość wydatków reklamowych ogółem wyniosła około 1,7 mld zł i zmniejszyła się o ponad 1,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2011 r.

W tym czasie reklamodawcy ograniczyli swoje wydatki reklamowe w prasie, telewizji oraz w radiostacjach.

Największe spadki można było zaobserwować w dziennikach, w których reklamodawcy ograniczyli budżety reklamowe o prawie 17,5%, natomiast w magazynach o prawie 8%.

Ponadto, reklamodawcy ograniczyli wydatki na reklamę w telewizji o prawie 2% oraz w radio o prawie 1,5%.

W pozostałych mediach wydatki na reklamę nieznacznie wzrosły.

W kinach, które są najmniejszym segmentem rynku reklamy, wartość wydatków na reklamę wzrosła o prawie 18,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.

Wartość wydatków reklamowych w Internecie wzrosła o ponad 7,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.

W omawianym czasie wartość wydatków na reklamę zewnętrzną wzrosła o prawie 5,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie dzięki zwiększonym wydatkom reklamodawców branż motoryzacja, handel oraz czas wolny.

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 danych

na temat przeciętnej rynkowej wartości udzielanych rabatów. 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 2012 r., Grupa Agora zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 4,9% do kwoty 281,3 mln zł z powodu spadku przychodów w większości segmentów operacyjnych Grupy. Segmentami, które odnotowały wzrost przychodów były segment Radio i Reklama Zewnętrzna.

W tym czasie wpływy ze sprzedaży usług reklamowych w Grupie zmniejszyły się o 5,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. i wyniosły 149,4 mln zł. Do tego spadku przyczyniły się głównie niższe o 11,5 mln zł przychody ze sprzedaży reklam w *Gazecie Wyborczej*. Niższe przychody reklamowe odnotowały również czasopisma publikowane przez Spółkę.

W pierwszym kwartale 2012 r. wzrost przychodów reklamowych był widoczny w segmentach Kino, Internet, Radio i Reklama Zewnętrzna. Dodatkowo, wydawane w ramach segmentu Prasa Codzienna *Metro* odnotowało wzrost przychodów reklamowych o 11,3%.

Przychody segmentu Internet ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły o 8,3% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r., co nie pozwoliło jednak zrekompensować spadku na przychodach z ogłoszeń wortalach. Segment Reklamy Zewnętrznej odnotował wzrost przychodów reklamowych o 2,9% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.

W pierwszym kwartale 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży wydawnictw wyniosła 42,7 mln zł i była niższa o 16,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Przyczynił się do tego głównie spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw publikowanych w ramach pionu Projekty Specjalne oraz spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw w *Gazecie Wyborczej* (o 10,8%), wynikający z niższej sprzedaży egzemplarzowej oraz niższej sprzedaży wydań droższych (tzw. oferta dwucenowa). W segmencie Czasopisma wpływy ze sprzedaży wydawnictw skurczyły się o 15% do kwoty 6,8 mln zł, pomimo zbliżonej liczby sprzedanych egzemplarzy w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.

W pierwszym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży biletów do kin w sieci Helios wyniosły 37,7 mln zł i były niższe o 8,9% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W omawianym okresie w kinach sieci Helios zakupiono ponad 2,1 mln biletów czyli o 13,5% mniej niż w pierwszym kwartale 2011 r.

Przychody z pozostałej sprzedaży wzrosły o 13,4% do kwoty 51,6 mln zł. Przyczyniły się do tego wyższe o 49,3% przychody ze sprzedaży usług poligraficznych klientom zewnętrznym. Niższe natomiast były przychody ze sprzedaży barowej w kinach sieci Helios.

### 2.2. Koszty operacyjne

**Koszty operacyjne netto** Grupy w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosły 283,4 mln zł i zmniejszyły się o 0,8%, głównie dzięki ich ograniczeniu w segmencie Prasa Codzienna.

**Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników** (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych) wzrosły o 2,6% w pierwszym kwartale 2012 r. Wzrost tej pozycji kosztowej nastąpił w segmencie Internet, Kino oraz Czasopisma.

**Zatrudnienie etatowe** w Grupie na koniec pierwszego kwartału 2012 r. wyniosło 3 415 etatów i zmniejszyło się o 83 etaty w porównaniu z końcem marca 2011 r.

Łączny szacunkowy niegotówkowy **koszt realizacji planów motywacyjnych** związany z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych (opisanych w nocy 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy) obciążył wynik Grupy w pierwszym kwartale 2012 r. kwotą 0,9 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 5B do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy). W pierwszym kwartale 2012 r. koszt tego planu wyniósł 0,3 mln zł.

**Koszty usług obcych** w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosły 88,4 mln zł i wzrosły o 3,0%. Wzrost ten jest wynikiem m.in. wyższych kosztów zakupu czasu antenowego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Do wzrostu tej pozycji kosztowej przyczyniły się także wyższe koszty czynszów za nośniki reklamy zewnętrznej oraz za powierzchnie w centrach handlowych przeznaczone na działalność kinową.

**Koszty zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów** wyniosły w pierwszym kwartale 2012 r. 64,9 mln zł i wzrosły o 4,8%. Wzrost ten wiąże się głównie z wyższymi kosztami materiałów produkcyjnych (w tym papieru), co jest spowodowane wzrostem wolumenu produkcji usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych. Wzrost kosztów materiałów produkcyjnych jest częściowo niwelowany przez spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów, co jest związane z niższymi kosztami wytworzenia kolekcji wydawanych w ramach Projektów Specjalnych w związku z mniejszą liczbą tych wydawnictw w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.

**Koszty reprezentacji i reklamy** Grupy wyniosły w pierwszym kwartale 2012 r. 19,6 mln zł i zmniejszyły się o 24,9% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r. Największe oszczędności na kosztach reprezentacji i reklamy miały miejsce w segmencie Prasa Codzienna. Wzrost tych kosztów w omawianym okresie nastąpił w segmencie Reklama Zewnętrzna, Radio i Kino.

### 3. PERSPEKTYWY

#### 3.1. Rynek reklamy

Obserwując bieżącą sytuację makroekonomiczną i na rynku reklamy Spółka podtrzymuje swoje szacunki rynku reklamy w 2012 r. Według nich wzrost wartości rynku reklamy w Polsce w 2012 r. wyniesie około 0-3%. Należy pamiętać, że na wartość rynku reklamy w Polsce w 2012 r. mogą wpływać decyzje o wydatkach reklamowych podejmowane przez międzynarodowe koncerny w oparciu o niepewną sytuację gospodarczą w innych częściach Europy lub świata w oderwaniu od wyników polskiej gospodarki.

W opinii Spółki Internet pozostanie medium charakteryzującym się najwyższą dynamiką wzrostu na poziomie około 9-12%. Wydatki na reklamę kinową będą rosły o około 3-6%. Wartość budżetów reklamowych realizowanych na nośnikach reklamy zewnętrznej, według szacunków Spółki, wzrośnie o około 0-3%. Podobnie wydatki na reklamę zarówno w telewizji, jak i radio mogą też wzrosnąć o około 0-3%.

Według szacunków Spółki, reklamodawcy nadal będą ograniczali swoje budżety reklamowe w prasie w 2012 r. Wartość wydatków reklamowych w dziennikach może zmniejszyć się o około 14-17%, natomiast w czasopiśmie o około 6-9%.

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 danych na temat średniej rynkowej wartości udzielanych rabatów 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.

#### 3.2 Koszty operacyjne

W 2012 r. Grupa nie planuje istotnego wzrostu kosztów operacyjnych. Ze względu na zmienną sytuację na rynku reklamy Grupa planuje elastyczne zarządzanie bazą kosztową w celu dopasowania się do warunków rynkowych w poszczególnych segmentach. Niemniej jednak pamiętać należy, że istotnym celem Grupy jest rozwój, dlatego też w przypadku pojawiających się możliwości zwiększenia skali działalności w atrakcyjnych dla Grupy segmentach rynku będą one priorytetem.

### *3.2.1 Koszty usług obcych*

W kolejnych kwartałach 2012 r. koszt usług obcych zależeć będzie w dużej mierze od kosztów odpłatności za kopie filmowe, kursu wymiany euro do złotego oraz kosztów pośrednictwa sprzedaży. Dodatkowo, na wzrost tej pozycji kosztowej mogą wpłynąć planowane otwarcia nowych obiektów kinowych.

### *3.2.2 Koszty wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników*

W 2012 r. Grupa przewiduje nieznaczne zwiększenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w porównaniu z 2011 r. Wzrost tej pozycji jest przede wszystkim związany z realizacją projektów rozwojowych w Grupie, w tym otwarciem nowych obiektów kinowych, oraz kosztami rezerwy na plany motywacyjne opisanej w nocie 5 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

### *3.2.3 Koszty realizacji planów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach finansowych*

Łączny szacunkowy niegotówkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, który obciąży wynik finansowy Grupy 2012 r. wyniesie 2,6 mln zł. Należy podkreślić, że kwota ta zawiera szacunkowy koszt realizacji planów motywacyjnych, przy czym Spółka w chwili obecnej nie zna liczby certyfikatów, które będą nabywane w ramach tych planów, ani też kursu akcji Agory w okresie księgowania kosztów certyfikatów. Do celów szacunkowych Spółka przyjęła zatem odpowiednie wartości, w wysokości analogicznej do wartości przyjętych dla czwartego kwartału 2011 r. Koszty planów motywacyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nodzie nr 5A do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w niniejszym raporcie. Zgodnie z tymi zasadami, rozłożenie kosztów w ciągu roku nie jest równomierne. W pierwszym kwartale 2012 r. koszty dotychczas uruchomionych planów motywacyjnych wyniosły 0,9 mln zł. W drugim kwartale 2012 r. koszt ten powinien być zbliżony. Nowy plan motywacyjny obciążyć może wyniki czwartego kwartału 2012 r. kosztami w wysokości 0,8 mln zł.

### *3.2.4 Koszty marketingu i promocji*

Ze względu na sytuację rynkową oraz ograniczenie liczby akcji promocyjnych w większości segmentów Grupy, koszty reprezentacji i reklamy zmniejszyły się w pierwszym kwartale 2012 r. o 24,9%. Grupa nie planuje zwiększenia intensywności działań marketingowych w 2012 r. Pamiętać jednak należy, że poziom tych wydatków jest uzależniony od dynamiki rozwoju poszczególnych mediów, liczby uruchamianych projektów, w tym kolekcji wydawniczych, a także rynkowej aktywności i projektów konkurencji.

### *3.2.5 Koszty materiałów i energii*

W pierwszym kwartale 2012 r. koszty materiałów i energii istotnie wzrosły. Na wysokość tych kosztów wpłynął głównie rosnący wolumen produkcji dla klientów zewnętrznych. Wysokość tych kosztów w kolejnych kwartałach 2012 r. będzie uzależniona głównie od cen papieru, wolumenu produkcji oraz kursu wymiany euro do złotego.



### **3.3. Najważniejsze cele Grupy w 2012 r.**

W 2012 r. w ramach swojej działalności Grupa zamierza, oprócz kontynuowania działań z 2011 r., skoncentrować swoje wysiłki m.in. na:

- (i) Dostosowaniu funkcjonowania i organizacji Grupy do sytuacji na rynku reklamy i zmian zachodzących w mediach;
- (ii) Zintensyfikowaniu działań wzmacniających synergie pomiędzy poszczególnymi segmentami w portfolio Grupy oraz wykorzystujących możliwości oferowane przez internet do rozwoju nowych form i zakresu działalności również w tradycyjnych mediach;
- (iii) Intensywnym rozwoju zarówno segmentu Internet jak i szeroko rozumianego internetu w Grupie;
- (iv) Rozwoju na rynku operatorów kinowych poprzez otwarcie nowych obiektów kinowych;
- (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 2012 r. obejmuje konsolidację Agory S.A., Agory Poligrafii Sp. z o.o., grupy AMS S.A. („grupa AMS”), Agory TC Sp. z o.o., Trader.com (Polska) Sp. z o.o., AdTaily Sp. z o.o., Sport4People Sp. z o.o., 4 spółek zależnych działających w branży radiowej, spółki Helios S.A. działającej w branży kinowej oraz spółki ukraińskiej LLC Agora Ukraine, a także jednostki współzależnej Business Ad Network Sp. z o.o. oraz jednostek stowarzyszonych A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.) i GoldenLine 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

| w mln zł                                                                                                                    | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży netto (1)</b>                                                                                     | <b>281,3</b>   | <b>295,8</b>   | <b>(4,9%)</b>               |
| <i>Sprzedaż usług reklamowych</i>                                                                                           | 149,4          | 157,8          | (5,3%)                      |
| <i>Sprzedaż wydawnictw</i>                                                                                                  | 42,7           | 51,1           | (16,4%)                     |
| <i>Sprzedaż biletów do kin</i>                                                                                              | 37,6           | 41,4           | (9,2%)                      |
| <i>Pozostała sprzedaż</i>                                                                                                   | 51,6           | 45,5           | 13,4%                       |
| <b>Koszty operacyjne netto, w tym:</b>                                                                                      | <b>(283,4)</b> | <b>(285,6)</b> | <b>(0,8%)</b>               |
| <i>Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>                                           | (64,9)         | (61,9)         | 4,8%                        |
| <i>Amortyzacja</i>                                                                                                          | (23,1)         | (22,0)         | 5,0%                        |
| <i>Usługi obce</i>                                                                                                          | (88,4)         | (85,8)         | 3,0%                        |
| <i>Wynagrodzenia i świadczenia (2)</i>                                                                                      | (79,3)         | (77,3)         | 2,6%                        |
| <i>Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych</i> | (0,9)          | (4,5)          | (80,0%)                     |
| <i>Reprezentacja i reklama</i>                                                                                              | (19,6)         | (26,1)         | (24,9%)                     |
| <b>Wynik operacyjny - EBIT</b>                                                                                              | <b>(2,1)</b>   | <b>10,2</b>    | -                           |
| <b>Przychody i koszty finansowe netto, w tym:</b>                                                                           | <b>2,0</b>     | <b>(0,5)</b>   | -                           |
| <i>Przychody z krótkoterminowych inwestycji</i>                                                                             | 4,6            | 3,1            | 48,4%                       |
| <i>Koszty kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego</i>                                                                  | (3,3)          | (3,9)          | (15,4%)                     |
| <i>Różnice kursowe per saldo</i>                                                                                            | 0,4            | (0,1)          | -                           |
| <b>Udział w jednostkach rozliczanych metodą praw własności</b>                                                              | -              | <b>(0,2)</b>   | -                           |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                                                                                 | <b>(0,1)</b>   | <b>9,5</b>     | -                           |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                                                                    | (0,9)          | (2,4)          | (62,5%)                     |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                                                                                  | <b>(1,0)</b>   | <b>7,1</b>     | -                           |
| <b>Przypadający na:</b>                                                                                                     |                | -              |                             |
| <i>Akcjonariuszy jednostki dominującej</i>                                                                                  | (1,5)          | 6,1            | -                           |
| <i>Udziały niekontrolujące</i>                                                                                              | 0,5            | 1,0            | (50,0%)                     |
| <b>marża EBIT (EBIT/Przychody)</b>                                                                                          | <b>(0,7%)</b>  | <b>3,4%</b>    | <b>(4,1pkt %)</b>           |
| <b>EBITDA</b>                                                                                                               | <b>21,0</b>    | <b>32,2</b>    | <b>(34,8%)</b>              |
| <b>marża EBITDA (EBITDA/Przychody)</b>                                                                                      | <b>7,5%</b>    | <b>10,9%</b>   | <b>(3,4pkt %)</b>           |
| <b>EBITDA operacyjna (2)</b>                                                                                                | <b>21,9</b>    | <b>36,7</b>    | <b>(40,3%)</b>              |
| <b>marża EBITDA operacyjna (EBITDA operacyjna/Przychody)</b>                                                                | <b>7,8%</b>    | <b>12,4%</b>   | <b>(4,6pkt %)</b>           |

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

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

## 2.1. Wyniki wg głównych segmentów Grupy Agora za pierwszy kwartał 2012 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<br>codzienna | Internet      | Kino          | Reklama<br>zewnętrzna | Radio         | Czasopisma    | Pozycje<br>uzgadniające<br>(3) | Razem<br>(dane<br>skonsoli-<br>dowane)<br>I kwartał<br>2012 |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Przychody ze<br/>sprzedaży (4)</b>       | <b>134,4</b>       | <b>25,8</b>   | <b>53,8</b>   | <b>36,6</b>           | <b>19,2</b>   | <b>16,0</b>   | <b>(4,5)</b>                   | <b>281,3</b>                                                |
| Udział %                                    | 47,8%              | 9,2%          | 19,1%         | 13,0%                 | 6,8%          | 5,7%          | (1,6%)                         | 100,0%                                                      |
| <b>Koszty operacyjne,<br/>netto (4)</b>     | <b>(117,2)</b>     | <b>(24,7)</b> | <b>(49,8)</b> | <b>(38,3)</b>         | <b>(21,2)</b> | <b>(14,6)</b> | <b>(17,6)</b>                  | <b>(283,4)</b>                                              |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>17,2</b>        | <b>1,1</b>    | <b>4,0</b>    | <b>(1,7)</b>          | <b>(2,0)</b>  | <b>1,4</b>    | <b>(22,1)</b>                  | <b>(2,1)</b>                                                |
| Przychody i koszty<br>finansowe             |                    |               |               |                       |               |               |                                | 2,0                                                         |
| Udział w jednostkach<br>współkontrolowanych |                    |               |               |                       |               |               |                                | -                                                           |
| Podatek dochodowy                           |                    |               |               |                       |               |               |                                | (0,9)                                                       |
| <b>Strata netto za okres</b>                |                    |               |               |                       |               |               |                                | <b>(1,0)</b>                                                |
| <b>Przypadający na:</b>                     |                    |               |               |                       |               |               |                                |                                                             |
| Akcjonariuszy                               |                    |               |               |                       |               |               |                                | (1,5)                                                       |
| jednostki dominujące                        |                    |               |               |                       |               |               |                                |                                                             |
| Udziały<br>niekontrolujące                  |                    |               |               |                       |               |               |                                | 0,5                                                         |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>24,0</b>        | <b>2,5</b>    | <b>8,6</b>    | <b>3,0</b>            | <b>(1,3)</b>  | <b>1,4</b>    | <b>(17,2)</b>                  | <b>21,0</b>                                                 |
| EBITDA operacyjna<br>(1)                    | 24,4               | 2,6           | 8,6           | 3,1                   | (1,2)         | 1,4           | (17,0)                         | 21,9                                                        |
| Wydatki inwestycyjne<br>(2)                 | (1,3)              | (0,9)         | (4,1)         | (1,3)                 | (0,8)         | -             | (2,5)                          | (10,9)                                                      |

(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 3,9 mln zł wydatków poniesionych na rzeczowe aktywa trwałe w leasingu;

(3) pozycje uzgadniające zawierają dane nieujęte 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 pierwszym kwartale 2012 r. negatywny wpływ miały głównie prowizje i odsetki związane z kredytami bankowymi oraz zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego.

## 3. BILANS GRUPY AGORA

Tab. 3

| <i>w mln zł</i>                                           | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> | <i>% zmiany do<br/>31.12.2011</i> | <b>31.03.2011</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                      | <b>1 195,0</b>    | <b>1 203,3</b>    | <b>(0,7%)</b>                     | <b>1 200,3</b>    |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | <i>67,7%</i>      | <i>66,7%</i>      | <i>1,0pkt %</i>                   | <i>66,5%</i>      |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                    | <b>569,0</b>      | <b>600,4</b>      | <b>(5,2%)</b>                     | <b>604,4</b>      |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | <i>32,3%</i>      | <i>33,3%</i>      | <i>(1,0pkt %)</i>                 | <i>33,5%</i>      |
| <b>RAZEM AKTYWA</b>                                       | <b>1 764,0</b>    | <b>1 803,7</b>    | <b>(2,2%)</b>                     | <b>1 804,7</b>    |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>1 245,5</b>    | <b>1 246,1</b>    | <b>(0,05%)</b>                    | <b>1 231,4</b>    |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | <i>70,6%</i>      | <i>69,1%</i>      | <i>1,5pkt %</i>                   | <i>68,3%</i>      |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                            | <b>17,7</b>       | <b>17,3</b>       | <b>2,3%</b>                       | <b>16,6</b>       |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | <i>1,0%</i>       | <i>1,0%</i>       | <i>-</i>                          | <i>0,9%</i>       |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>              | <b>208,8</b>      | <b>221,3</b>      | <b>(5,6%)</b>                     | <b>260,3</b>      |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | <i>11,8%</i>      | <i>12,3%</i>      | <i>(0,5pkt %)</i>                 | <i>14,4%</i>      |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>             | <b>292,0</b>      | <b>319,0</b>      | <b>(8,5%)</b>                     | <b>296,4</b>      |
| <i>udział w sumie bilansowej</i>                          | <i>16,6%</i>      | <i>17,6%</i>      | <i>(1,0pkt %)</i>                 | <i>16,4%</i>      |
| <b>RAZEM PASYWA</b>                                       | <b>1 764,0</b>    | <b>1 803,7</b>    | <b>(2,2%)</b>                     | <b>1 804,7</b>    |

### 3.1. Aktywa trwałe

Zmiana wartości aktywów trwałych, w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2011 r., wynika głównie z odpisów amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### 3.2. Aktywa obrotowe

Na spadek stanu wartości aktywów obrotowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpływ miały głównie: spadek salda krótkoterminowych należności krótkoterminowych jak i spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### 3.3. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe

Na spadek salda zobowiązań i rezerw długoterminowych, w stosunku do 31 grudnia 2011 r., wpływ miała głównie reklasyfikacja zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

### 3.4. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe

Na zmianę salda zobowiązań i rezerw krótkoterminowych, do 31 grudnia 2011 r., wpływ miały głównie spadek salda zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz salda zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

## 4. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY AGORA

Tab. 4

| <i>w mln zł</i>                                        | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do<br>2011 |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 26,9           | 38,1           | (29,4%)                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (19,0)         | (29,2)         | (34,9%)                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | (28,8)         | (18,6)         | 54,8%                       |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                 | <b>(20,9)</b>  | <b>(9,7)</b>   | <b>115,5%</b>               |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>               | <b>104,7</b>   | <b>172,7</b>   | <b>(39,4%)</b>              |

Na dzień 31 marca 2012 r. Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 294,4 mln zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty w wysokości 104,7 mln zł (kasa, rachunki bankowe i depozyty bankowe) oraz 189,7 mln zł zainwestowane w bezpieczne, krótkoterminowe papiery wartościowe.

Agora S.A. nie jest i nie była w pierwszym kwartale 2012 r. zaangażowana w opcje walutowe, ani żadne inne instrumenty pochodne o charakterze zabezpieczającym lub spekulacyjnym.

W dniu 26 maja 2011 r. Spółka zawarła Aneks nr 12 do Umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Zgodnie z jego warunkami, Agora S.A. dysponuje obecnie otwartą linią kredytową w wysokości 150,0 mln zł, którą może wykorzystać do dnia 31 maja 2012 r. W pierwszym kwartale 2012 r., Spółka spłaciła kolejne dwie raty kredytowe linii kredytowej wykorzystanej w latach ubiegłych.

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

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

## 4.1. Działalność operacyjna

W pierwszym kwartale 2012 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były niższe głównie ze względu na poniesioną w pierwszym kwartale 2012 r. stratę operacyjną.

## 4.2. Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2012 r., to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

## 4.3. Działalność finansowa

W pierwszym kwartale 2012 r. przepływy pieniężne z działalności finansowej zawierały głównie spłaty jak i zaciągnięcia kredytów przez Helios S.A., płatności z tytułu leasingu finansowego oraz spłaty kredytu przez Agorę S.A.

## 5. WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE [5]

Tab. 5

|                                  | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do<br>2011 |
|----------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| <b>Wskaźniki rentowności</b>     |                |                |                             |
| rentowność sprzedaży netto       | (0,5%)         | 2,1%           | (2,6pkt %)                  |
| rentowność sprzedaży brutto      | 29,1%          | 34,3%          | (5,2pkt %)                  |
| rentowność kapitału własnego     | (0,5%)         | 2,0%           | (2,5pkt %)                  |
| <b>Wskaźniki efektywności</b>    |                |                |                             |
| szybkość obrotu zapasów          | 12 dni         | 11 dni         | 9,1%                        |
| szybkość obrotu należności       | 67 dni         | 60 dni         | 11,7%                       |
| szybkość obrotu zobowiązań       | 49 dni         | 49 dni         | -                           |
| <b>Wskaźnik płynności</b>        |                |                |                             |
| wskaźnik płynności               | 1,9            | 2,0            | (5,0%)                      |
| <b>Wskaźniki finansowania</b>    |                |                |                             |
| stopa zadłużenia (1)             | -              | -              | -                           |
| wskaźnik pokrycia odsetek        | (0,7)          | 2,9            | -                           |
| Kasowy wskaźnik pokrycia odsetek | (2,4)          | 7,6            | -                           |

(1) na dzień 31 marca 2012 r. i 31 marca 2011 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 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody</b>                                                                                              | <b>134,4</b>   | <b>144,4</b>   | <b>(6,9%)</b>            |
| Przychody ze sprzedaży wydawnictw (1)                                                                                | 30,9           | 34,0           | (9,1%)                   |
| w tym <i>Gazeta Wyborcza</i>                                                                                         | 29,6           | 33,2           | (10,8%)                  |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1), (2)                                                                               | 60,5           | 70,0           | (13,6%)                  |
| w tym <i>Gazeta Wyborcza</i> (3)                                                                                     | 50,4           | 61,9           | (18,6%)                  |
| w tym <i>Metro</i> (4)                                                                                               | 6,9            | 6,2            | 11,3%                    |
| Projekty specjalne (w tym: kolekcje wydawnicze)                                                                      | 8,2            | 16,0           | (48,8%)                  |
| Pozostałe przychody                                                                                                  | 34,8           | 24,4           | 42,6%                    |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>                                                                               | <b>(117,2)</b> | <b>(122,2)</b> | <b>(4,1%)</b>            |
| Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne                                                                    | (53,5)         | (50,4)         | 6,2%                     |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (5)                                                                 | (33,0)         | (33,1)         | (0,3%)                   |
| Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych | (0,4)          | (2,0)          | (80,0%)                  |
| Amortyzacja                                                                                                          | (6,8)          | (6,1)          | 11,5%                    |
| Reprezentacja i reklama (2) (6)                                                                                      | (11,5)         | (17,0)         | (32,4%)                  |
| <b>EBIT</b>                                                                                                          | <b>17,2</b>    | <b>22,2</b>    | <b>(22,5%)</b>           |
| marża EBIT                                                                                                           | 12,8%          | 15,4%          | (2,6pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                                                                                        | <b>24,0</b>    | <b>28,3</b>    | <b>(15,2%)</b>           |
| marża EBITDA                                                                                                         | 17,9%          | 19,6%          | (1,7pkt %)               |
| <b>EBITDA operacyjna (4)</b>                                                                                         | <b>24,4</b>    | <b>30,3</b>    | <b>(19,5%)</b>           |
| marża EBITDA operacyjna                                                                                              | 18,2%          | 21,0%          | (2,8pkt %)               |

(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 2012 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 24,4 mln zł. Zaś marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 18,2% [1].

## 1. GAZETA WYBORCZA

### 1.1. Przychody

#### 1.1.1. Sprzedaż prasy [4]

W pierwszym kwartale 2012 r. *Gazeta Wyborcza* utrzymała pozycję lidera wśród dzienników opiniotwórczych.

W omawianym okresie średnie rozpowszechnianie płatne *Gazety Wyborczej* wyniosło 271 tys. egzemplarzy i spadło o 15,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W tym okresie wpływy ze sprzedaży *Gazety Wyborczej* spadły o 10,8% w stosunku do pierwszego kwartału 2011 r.

Średnie rozpowszechnianie płatne *Dziennika Gazety Prawnej* w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosło 105 tys. egzemplarzy (wzrost o 1,6%). W tym okresie rozpowszechnianie płatne razem *Rzeczpospolitej* wyniosło 119 tys. egzemplarzy (spadek o 13,7%), *Faktu* 399 tys. egzemplarzy (spadek o 3,7%), a *Super Expressu* 169 tys. egzemplarzy (spadek o 6,0%).

Średnia sprzedaż wszystkich tytułów Polskapresse wydawanych pod szyldem *Polska the Times* w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosła 226 tys. egzemplarzy i spadła o 6,6% [4].

#### 1.1.2 Czytelnictwo [4]

W pierwszym kwartale 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Gazety Wyborczej* (czyli wg wskaźnika CCS) wyniósł 12,7% (3,82 mln czytelników). Czytelnictwo tabloidu *Fakt* było na poziomie 12,6% (3,81 miliona czytelników). Oba tytuły, ex aequo, plasowały się na pierwszej pozycji wśród dzienników ogólnopolskich. W omawianym okresie *Metro* trafiało do 1,79 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 5,9%), a *Super Express* do 1,69 mln czytelników (zasięg czytelniczy na poziomie 5,6%). W pierwszym kwartale 2012 r. tygodniowy zasięg czytelniczy *Rzeczpospolitej* wyniósł 3,5% (1,06 mln czytelników), a *Dziennika Gazety Prawnej* wyniósł 2,3% (0,69 mln czytelników).

#### 1.1.3. Sprzedaż reklam [3]

W pierwszym kwartale 2012 r. przychody netto *Gazety Wyborczej* z całej działalności reklamowej (zawierającej ogłoszenia wymiarowe, drobne i inserty) wyniosły 50,4 mln zł i były o 18,6% niższe niż w pierwszym kwartale 2011 r. 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 2012 r. wydatki na reklamę w dziennikach w Polsce spadły o prawie 17,5%. W omawianym okresie spadek wydatków na reklamę wymiarową w *Gazecie Wyborczej* wyniósł 18,9%, a jej szacowany udział w tych wydatkach spadł, w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r., o 0,5 pkt% i wyniósł około 37%. Łącznie z *Metrem* udział dzienników Agory w wydatkach na reklamę w dziennikach wzrósł w tym okresie o 0,5 pkt%.

Szacowany udział *Dziennika Gazety Prawnej* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł w pierwszym kwartale 2012 r. około 3,5% i spadł o 0,5 pkt%, a *Rzeczpospolitej* około 8,5% i zmniejszył się o 0,5 pkt% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r. W omawianym okresie szacowany udział *Faktu* w wydatkach na reklamę w dziennikach wyniósł prawie 8% (spadek o prawie 1 pkt%), natomiast *Super Expressu* około 3,5% i utrzymał się na poziomie z pierwszego kwartału 2011 r.

W pierwszym kwartale 2012 r. udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach ogólnopolskich wyniósł prawie 41,5% i utrzymał się na poziomie z pierwszego kwartału 2011 r., a wraz z *Metrem* wzrósł o prawie 1 pkt%. W tym okresie *Gazeta* zmniejszyła swój udział w wydatkach na reklamę w dziennikach stołecznych o prawie 2 pkt%, a łączny udział *Gazety* i *Metra* w tych wydatkach wzrósł o prawie 4 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Udział *Gazety* w wydatkach na reklamę w dziennikach lokalnych (pozwawarszawskich) zmniejszył się w omawianym okresie o ponad 0,5 pkt%, a wraz z *Metrem* wzrósł o prawie 0,5 pkt% w stosunku do pierwszego kwartału 2011 r.



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

W pierwszym kwartale 2012 r. udział stron ogłoszeniowych w sumie objętości *Gazety* wyniósł około 31,6% (spadek o około 2,2 pkt% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r.), zaś średnia dzienna liczba publikowanych stron ogłoszeniowych płatnych we wszystkich krajowych i lokalnych wydaniach *Gazety* wyniosła około 130 i była niższa o około 11% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### 1.1.4. Pozostałe przychody

W pierwszym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży usług poligraficznych dla klientów zewnętrznych były o 49,3% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Wzrost ten wynika przede wszystkim z wyższego wolumenu produkcji tytułów obcych.

### 1.2. Koszty

#### 1.2.1. Koszty druku *Gazety Wyborczej*

Tab. 7

| w mln zł                            | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| Koszty stałe, w tym:                | 8,9            | 9,5            | (6,3%)                   |
| <i>Amortyzacja</i>                  | 2,8            | 3,2            | (12,5%)                  |
| Koszty zmienne, w tym:              | 18,1           | 19,7           | (8,1%)                   |
| <i>Papier</i>                       | 15,0           | 16,7           | (10,2%)                  |
| <b>RAZEM koszty stałe i zmienne</b> | <b>27,0</b>    | <b>29,2</b>    | <b>(7,5%)</b>            |

W pierwszym kwartale 2012 r. poziom kosztów stałych przypisanych do *Gazety Wyborczej* był niższy ze względu na mniejsze niż rok wcześniej nakłady i objętości drukowanych produktów oraz mniejszy udział *Gazety Wyborczej* w łącznym wolumenie produkcji.

Spadek kosztów zmiennych ogółem o 8,1% oraz kosztów zużycia papieru o 10,2% jest również związany z niższym wolumenem druku *Gazety Wyborczej*.

#### 1.2.2. Koszty reprezentacji i reklamy

W pierwszym kwartale 2012 r. wydatki na reprezentację i reklamę segmentu były o 32,4% niższe niż w analogicznym okresie 2011 r., głównie za sprawą niższych nakładów na promocję *Gazety Wyborczej* oraz Projektów Specjalnych.

### 1.3 Dodatkowe informacje

*Magazyn Świąteczny*, czyli sobotnie wydanie *Gazety Wyborczej*, otrzymał wyróżnienie w międzynarodowym konkursie projektowania prasowego *The Best of Newspaper Design* organizowanym w USA.

## 2. PRASA BEZPŁATNA [3], [4]

W pierwszym kwartale 2012 r. *Metro* czytało 1,79 mln czytelników w ciągu tygodnia (5,9% zasięgu czytelniczego wg, wskaźnika CCS), tj. o 1,10 mln czytelników więcej niż *Dziennik Gazetę Prawną* i o 0,73 mln czytelników więcej niż *Rzeczpospolitą*. Oznacza to, że w omawianym okresie pod względem czytelnictwa *Metro* - ex aequo z *Super Expressem* (5,6% zasięgu i 1,69 mln czytelników) - plasowało się na trzecim miejscu wśród dzienników ogólnopolskich. *Metro* było też pierwszym tytułem (ex aequo z *Gazetą Wyborczą*) wśród dzienników, po które najczęściej sięgali czytelnicy w Warszawie (33,3% zasięgu; 0,42 mln czytelników).

Wpływy reklamowe *Metra* w pierwszym kwartale 2012 r. były wyższe o 11,3%, w tym wpływy z reklam wymiarowych o 10,8%. W tym samym czasie wydatki na ogłoszenia wymiarowe we wszystkich dziennikach spadły o prawie 17,5%. Takim wynikiem *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę we wszystkich dziennikach o prawie 1,5 pkt% do ponad 5%. W omawianym okresie *Metro* zwiększyło swój udział w wydatkach na reklamę w

dziennikach ogólnopolskich o prawie 1 pkt% do ponad 4%, w dziennikach stołecznych o ponad 5,5 pkt% do 18,5%, a w dziennikach lokalnych o 1 pkt% do prawie 4%.

W pierwszym kwartale 2012 r. dobre wyniki sprzedaży i skuteczna optymalizacja kosztów umożliwiły osiągnięcie pionowi Prasa Bezpłatna zysku na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 0,6 mln zł. Wynik ten był lepszy o 0,9 mln zł od tego odnotowanego w analogicznym okresie 2011 r. [1].

### 3. PROJEKTY SPECJALNE

Tab. 8

| w mln zł                                                                   | I kwartał<br>2011 | II kwartał<br>2011 | III kwartał<br>2011 | IV kwartał<br>2011 | I kwartał<br>2012 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży Projektów Specjalnych (w tym kolekcji wydawniczych) | 16,0              | 16,1               | 6,1                 | 11,2               | 8,2               |

W pierwszym kwartale 2012 r. Agora rozpoczęła wydawanie dwóch serii wydawniczych: trzynastotomowej kolekcji *30 lat Listy Przebojów Trójki* oraz dwudziestojednotomowej kolekcji *Miasta marzeń 2*, a także kontynuowała wydawanie serii *Nauka Extra* oraz *Literatura czeska*.

W omawianym okresie nakładem Agory ukazało się 7 wydawnictw jednorazowych, m. in.:

- *Ucieczka na szczyt*. Rutkiewicz, Wielicki, Kurtyka, Kukuczka Bernadette McDonald,
- *Świat musi mieć sens. Przerwana rozmowa Arcybiskupa Józefa Życińskiego i Aleksandry Klich*,
- *Laska nebeska* Mariusza Szczygła,
- *Baby są jakieś inne* Marka Koterskiego z płytą DVD.

W pierwszym kwartale 2012 r. w ramach swojej działalności Projekty Specjalne sprzedały 0,3 mln książek i książek z płytami CD i DVD.

Projekty Specjalne zakończyły pierwszy kwartał 2012 r. negatywnym wynikiem operacyjnym EBIT na poziomie 0,2 mln zł. Wynik ten był jednak lepszy o 1,0 mln zł od tego odnotowanego w pierwszym kwartale 2011 r. [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., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People Sp. z o.o. (od 30 listopada 2011 r.).

Tab. 9

| w mln zł                                                                                                             | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                                                                                      | <b>25,8</b>    | <b>25,9</b>    | <b>(0,4%)</b>            |
| Przychody ze sprzedaży reklam internetowych (1)                                                                      | 19,5           | 18,0           | 8,3%                     |
| Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach (2)                                                                      | 4,8            | 6,3            | (23,8%)                  |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>                                                                               | <b>(24,7)</b>  | <b>(24,5)</b>  | <b>0,8%</b>              |
| Koszty łączny i usług komputerowych                                                                                  | (0,8)          | (0,7)          | 14,3%                    |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (3)                                                                 | (12,5)         | (11,6)         | 7,8%                     |
| Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych | (0,1)          | (0,3)          | (66,7%)                  |
| Amortyzacja                                                                                                          | (1,4)          | (1,6)          | (12,5%)                  |
| Reprezentacja i reklama (1)                                                                                          | (2,4)          | (3,5)          | (31,4%)                  |
| <b>EBIT</b>                                                                                                          | <b>1,1</b>     | <b>1,4</b>     | <b>(21,4%)</b>           |
| marża EBIT                                                                                                           | 4,3%           | 5,4%           | (1,1pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                                                                                        | <b>2,5</b>     | <b>3,0</b>     | <b>(16,7%)</b>           |
| marża EBITDA                                                                                                         | 9,7%           | 11,6%          | (1,9pkt %)               |
| <b>EBITDA operacyjna (3)</b>                                                                                         | <b>2,6</b>     | <b>3,3</b>     | <b>(21,2%)</b>           |
| marża EBITDA operacyjna                                                                                              | 10,1%          | 12,7%          | (2,6pkt %)               |

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., AdTaily Sp. z o.o. oraz Sport4People 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.

W pierwszym kwartale 2012 r. wynik operacyjny EBIT segmentu Internet zmniejszył się do poziomu 1,1 mln [1], głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży ogłoszeń internetowych.

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2012 r. całkowite przychody segmentu Internet spadły o 0,4% do kwoty 25,8 mln zł.

Przychody ze sprzedaży reklam internetowych wzrosły w pierwszym kwartale 2012 r. o 8,3% do kwoty 19,5 mln zł, przy rynkowym wzroście wydatków na reklamę graficzną i e-mail marketing o około 7%.

Przychody ze sprzedaży ogłoszeń w wortalach zmniejszyły się o 23,8% w pierwszym kwartale 2012 r. Na spadek przychodów z ogłoszeń istotny wpływ miały niższe o 0,4 mln zł przychody ze sprzedaży łącznej oferty ogłoszeniowej w prasie i internecie oraz niższe wpływy ze sprzedaży ogłoszeń w serwisach rekrutacyjnych.

W pierwszym kwartale 2012 r. przychody Trader.com (Polska) Sp. z o.o. wyniosły 4,5 mln zł i były o 8,2% niższe od analogicznego okresu 2011 r. Przychody z działalności internetowej wyniosły 4,0 mln zł, a z działalności prasowej 0,5 mln zł. Spółka osiągnęła w pierwszym kwartale 2012 r. zysk operacyjny EBIT w wysokości 1,0 mln zł, czyli pozostał on na analogicznym poziomie jak w pierwszym kwartale 2011 r.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu Internet wzrosły o 0,8%, m.in. z uwagi na wydatki związane z funkcjonowaniem serwisu zakupów grupowych *HappyDay.pl* oraz wzrost kosztów pozyskania dodatkowych powierzchni reklamowych (koszty pośrednictwa związane z działalnością sieci reklamy internetowej).

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników (bez niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych) wyniósł w pierwszym kwartale 2012 r. 7,8% i był wynikiem m.in. wzrostu kosztów umów cywilno-prawnych oraz wzrostu zatrudnienia w pionie Internet Agory. Zatrudnienie w segmencie Internet na koniec pierwszego kwartału 2012 r. było wyższe o 19 etatów w porównaniu z tym samym okresem 2011 r.

W pierwszym kwartale 2012 r. wydatki reklamowe segmentu Internet zmniejszyły się o 31,4% w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 r., m.in. w wyniku ograniczenia wydatków marketingowych w portalu *Gazeta.pl*.

## 3. ISTOTNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI INTERNETOWEJ

W lutym 2012 r. zasięg serwisów *grupy Gazeta.pl*, wśród polskich internautów, wyniósł 61,6% i uplasował *grupę Gazeta.pl* na trzecim miejscu wśród wydawców portali, po *grupie Onet.pl* i *grupie Wirtualna Polska - Orange*. Liczba użytkowników osiągnęła poziom 11,9 mln osób, co oznacza wzrost o 0,2% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W lutym 2012 r. użytkownicy łączący się z serwisami Agory z terenu Polski wykonali na portalu 1,2 mld odsłon, tj. o 5,7% więcej niż w lutym 2011 r. i spędzili na nim średnio 2 godziny i 23 minuty, czyli o 10 minut więcej niż w lutym 2011 r.[6].

Serwisy tworzone w ramach *grupy Gazeta.pl* zajmują wysokie pozycje w rankingach tematycznych. Według danych Megapanel PBI/Gemius za luty 2012 r., *GazetaDom.pl* jest liderem kategorii *Budownictwo, nieruchomości*, serwisy parentingowe *grupy Gazeta.pl* (m.in. *eDziecko.pl*) są liderem kategorii *Dzieci, rodzina*. Fora internetowe (m.in. *Forum.Gazeta.pl*) zajmują drugie miejsce wśród serwisów kategorii *Fora i grupy dyskusyjne*, a blogi *grupy Gazeta.pl* w kategorii *Blogi*. Trzecią pozycję zajmują: serwisy edukacyjne w kategorii *Edukacja*, serwisy sportowe (m.in. *Sport.pl*) w kategorii *Sport*, serwisy informacyjne w kategorii *Informacje i publicystyka* oraz serwisy rekrutacyjne (m.in. *GazetaPraca.pl*) w kategorii *Praca*.

W styczniu uruchomiona została nowa sieć reklamy lokalnej *Local Power*, która łączy potencjał promocyjny serwisów *grupy Gazeta.pl*, lokalnych wydań *Gazety Wyborczej* i kilkudziesięciu partnerskich serwisów lokalnych. Oferta sieci skierowana jest do małych i średnich przedsiębiorstw.

W lutym 2012 r. Agora rozpoczęła współpracę ze *Skype* - jednym z najpopularniejszych komunikatorów internetowych na świecie. Partnerstwo Agory i *Skype* pozwala na poszerzenie reklamowego portfolio *grupy Gazeta.pl*, zwłaszcza w zakresie formatów rich media. Agora jest wyłącznym partnerem *Skype* w Polsce.

Również w lutym zespół Agory przygotował specjalną aplikację dla użytkowników iPadów, dzięki której mogą oni przeglądać wybrane artykuły poświęcone innowacyjnym technologiom, galerie zdjęć i materiały wideo z serwisu *Next.Gazeta.pl*.

## IV.C. KINO

Segment Kino zawiera dane spółki Helios S.A. (31 sierpnia 2011 r. Helios S.A. połączył się z Kinoplex Sp. z o.o.).

Tab. 10

| w mln zł                                                                   | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                                            | <b>53,8</b>    | <b>55,3</b>    | <b>(2,7%)</b>            |
| Przychody ze sprzedaży biletów do kina                                     | 37,7           | 41,4           | (8,9%)                   |
| Przychody ze sprzedaży barowej                                             | 10,5           | 11,5           | (8,7%)                   |
| Przychody ze sprzedaży reklam (2)                                          | 4,5            | 2,1            | 114,3%                   |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>                                     | <b>(49,8)</b>  | <b>(47,3)</b>  | <b>5,3%</b>              |
| Usługi obce                                                                | (28,4)         | (27,5)         | 3,3%                     |
| Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów | (6,7)          | (6,5)          | 3,1%                     |
| Wynagrodzenia i świadczenia                                                | (6,6)          | (6,1)          | 8,2%                     |
| Amortyzacja                                                                | (4,6)          | (4,3)          | 7,0%                     |
| Reprezentacja i reklama (2)                                                | (1,7)          | (0,7)          | 142,9%                   |
| Pozostałe koszty operacyjne netto                                          | (1,8)          | (2,2)          | (18,2%)                  |
| <b>EBIT</b>                                                                | <b>4,0</b>     | <b>8,0</b>     | <b>(50,0%)</b>           |
| marża EBIT                                                                 | 7,4%           | 14,5%          | (7,1pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                                              | <b>8,6</b>     | <b>12,3</b>    | <b>(30,1%)</b>           |
| marża EBITDA                                                               | 16,0%          | 22,2%          | (6,2pkt %)               |
| <b>EBITDA operacyjna (1)</b>                                               | <b>8,6</b>     | <b>12,3</b>    | <b>(30,1%)</b>           |
| marża EBITDA operacyjna (1)                                                | 16,0%          | 22,2%          | (6,2pkt %)               |

(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;

(2) 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.

Wynik operacyjny (EBIT) działalności kinowej w pierwszym kwartale 2012 r. spadł w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. do 4 mln zł.

## 1. PRZYCHODY [3]

Łączne przychody z działalności kinowej w pierwszym kwartale 2012 r. były o 2,7% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosły 53,8 mln zł. Do spadku przychodów segmentu przyczyniły się przede wszystkim niższe o 8,9% przychody ze sprzedaży biletów, w związku z 13,5% spadkiem liczby widzów w kinach sieci Helios. Frekwencja w kinach Heliosa w pierwszym kwartale 2012 r. wyniosła ponad 2,1 mln osób. Niższa liczba widzów przełożyła się na podobny spadek przychodów ze sprzedaży barowej.

Wpływ na dynamiczny wzrost przychodów reklamowych w kinach sieci Helios miała głównie współpraca z innymi segmentami Grupy Agora.

W pierwszym kwartale 2012 r. udział biletów na filmy 3D w całości sprzedanych biletów wyniósł blisko 25% i wzrósł o blisko 8 pkt% porównując z analogicznym okresem 2011 r.

Zgodnie z danymi *boxoffice.pl* w pierwszym kwartale 2012 r. zarówno liczba biletów do kin sprzedanych w Polsce (10,8 mln sztuk) jak i wpływy ze sprzedaży biletów odnotowały spadek odpowiednio o blisko 6% i 3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## **2. KOSZTY**

W pierwszym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 49,8 mln zł i były o 5,3% wyższe niż w pierwszym kwartale 2011 r. Wzrost ten jest związany głównie z uruchomieniem w marcu 2012 r. 5-salowego kina w Grudziądzu.

Do wzrostu kosztów segmentu przyczyniły się również wyższe koszty usług obcych wynikające m.in. z wyższych kosztów czynszów. Koszty reprezentacji i reklamy wzrosły ponad dwukrotnie w związku z wyższymi kosztami z tytułu współpracy reklamowej z innymi segmentami w ramach Grupy Agora. Koszty te są kompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży reklam.

Dodatkowo, wzrosły koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników w związku z otwarciem nowego kina. Wyższe były również koszty zużycia materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów głównie za względu na wyższe koszty energii.

## **3. INNE ZDARZENIA**

Trwa proces cyfryzacji kin. W dniu nabycia przez Agorę większościowego udziału w sieci kin Helios sale kinowe wyposażone były w 24 projektory cyfrowe z możliwością wyświetlania filmów w formacie 3D. Do dnia 31 marca 2012 r. zamontowano 98 kolejnych projektorów cyfrowych (w tym 66 wyposażono w system do wyświetlania filmów w technologii 3D).

**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. 11**

| w mln zł                                                                                                             | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                                                                                      | <b>36,6</b>    | <b>35,8</b>    | <b>2,2%</b>              |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1)                                                                                    | 36,0           | 35,0           | 2,9%                     |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>                                                                               | <b>(38,3)</b>  | <b>(37,8)</b>  | <b>1,3%</b>              |
| Koszty realizacji kampanii                                                                                           | (5,6)          | (5,5)          | 1,8%                     |
| Koszty utrzymania systemu                                                                                            | (19,2)         | (18,6)         | 3,2%                     |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)                                                                 | (4,8)          | (4,8)          | -                        |
| Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych | (0,1)          | (0,4)          | (75,0%)                  |
| Reprezentacja i reklama                                                                                              | (1,4)          | (1,3)          | 7,7%                     |
| Amortyzacja                                                                                                          | (4,7)          | (4,6)          | 2,2%                     |
| <b>EBIT</b>                                                                                                          | <b>(1,7)</b>   | <b>(2,0)</b>   | <b>15,0%</b>             |
| marża EBIT                                                                                                           | (4,6%)         | (5,6%)         | 1,0pkt %                 |
| <b>EBITDA (4)</b>                                                                                                    | <b>3,0</b>     | <b>2,6</b>     | <b>15,4%</b>             |
| marża EBITDA                                                                                                         | 8,2%           | 7,3%           | 0,9pkt %                 |
| <b>EBITDA operacyjna (2), (4)</b>                                                                                    | <b>3,1</b>     | <b>3,0</b>     | <b>3,3%</b>              |
| marża EBITDA operacyjna                                                                                              | 8,5%           | 8,4%           | 0,1pkt %                 |
| Liczba powierzchni reklamowych (3)                                                                                   | 23 677         | 23 773         | (0,4%)                   |

- (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 rekasyfikacyjną amortyzacji wynikającą ze źródeł finansowania środków trwałych należących do grupy AMS.

Wzrost przychodów segmentu o 2,2% w pierwszym kwartale 2012 r. oraz kontrola kosztów operacyjnych przyczyniły się do poprawy wyników finansowych segmentu Reklamy Zewnętrznej. EBITDA segmentu wzrosła o 15,4% do poziomu 3,0 mln zł.

**1. PRZYCHODY [8]**

W pierwszym kwartale 2012 r. wartość wydatków na reklamę zewnętrzną, według szacunków IGRZ, wzrosła o prawie 5,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, w tym czasie przychody ze sprzedaży reklam grupy AMS wzrosły o 2,9%.

Szacowany udział AMS w wydatkach na reklamę zewnętrzną, w omawianym okresie spadł o 0,7 pkt% do poziomu 31% [8].

**2. KOSZTY**

W pierwszym kwartale 2012 r. koszty operacyjne w grupie AMS wzrosły o 1,3% do kwoty 38,3 mln zł.

Koszty realizacji kampanii w omawianym okresie wzrosły o 1,8%, głównie za sprawą wyższych kosztów wyklejania plakatów. Ich wzrost wynika ze zwiększenia wolumenu klejeń w efekcie zmiany struktury kampanii reklamowych realizowanych na nośnikach reklamy zewnętrznej.

Wyższe o 3,2% koszty utrzymania systemu w pierwszym kwartale 2012 r. to efekt zwiększenia potencjału sprzedażowego systemów nośników typu Billboard 18 m<sup>2</sup> oraz Citylight.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników utrzymane zostały na poziomie pierwszego kwartału 2011 r.

Wzrost kosztów amortyzacji o 2,2% w pierwszym kwartale 2012 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, jest wynikiem istotnego wzrostu liczby nośników typu Billboard 18m<sup>2</sup> i Citylight oraz instalacji ekranów CTV w dodatkowych wagonach metra.

Do ograniczenia wzrostu kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale 2012 r., istotnie przyczynił się 75,0% spadek niegotówkowych kosztów związanych z płatnościami w formie papierów wartościowych w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 r.

Wyższe o 7,7% koszty reprezentacji i reklamy to efekt realizacji kampanii z zakresu komunikacji społecznej o większej łącznej wartości niż kampanie zrealizowane w pierwszym kwartale 2011 r.

### 3. INNE ZDARZENIA

W związku z niezakończonym postępowaniem o udzielenie koncesji na budowę i utrzymanie wiat przystankowych m.st. Warszawa ogłosiło konkurs ofert na ich tymczasową obsługę. Zwycięzcą konkursu została spółka Adpol (spółka zależna AMS S.A.), która w dniu 9 lutego 2012 r., podpisała umowę na dzierżawę 477 wiat przystankowych. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2014 r., z zastrzeżeniem stopniowej likwidacji wiat objętych umową w następstwie rozstrzygnięcia postępowania koncesyjnego.



## 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*, 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. 12

| w mln zł                                                                                                             | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym:</b>                                                                                      | <b>19,2</b>    | <b>18,0</b>    | <b>6,7%</b>              |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1), (3)                                                                               | 18,8           | 17,7           | 6,2%                     |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym: (3)</b>                                                                           | <b>(21,2)</b>  | <b>(18,6)</b>  | <b>14,0%</b>             |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)                                                                 | (6,4)          | (6,4)          | -                        |
| Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych | (0,1)          | (0,2)          | (50,0%)                  |
| Licencje, czynsze i koszty łączności                                                                                 | (2,0)          | (2,0)          | -                        |
| Amortyzacja                                                                                                          | (0,7)          | (0,6)          | 16,7%                    |
| Reprezentacja i reklama (3)                                                                                          | (4,0)          | (3,1)          | 29,0%                    |
| <b>EBIT</b>                                                                                                          | <b>(2,0)</b>   | <b>(0,6)</b>   | <b>(233,3%)</b>          |
| marża EBIT                                                                                                           | (10,4%)        | (3,3%)         | (7,1pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                                                                                        | <b>(1,3)</b>   | <b>(0,0)</b>   | -                        |
| marża EBITDA                                                                                                         | (6,8%)         | -              | (6,8pkt %)               |
| <b>EBITDA operacyjna (2)</b>                                                                                         | <b>(1,2)</b>   | <b>0,2</b>     | -                        |
| marża EBITDA operacyjna                                                                                              | (6,3%)         | 1,1%           | (7,4pkt %)               |

(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 2012 r. segment Radio wypracował negatywny wynik na poziomie EBITDA operacyjna w wysokości 1,2 mln zł, głównie ze względu na wyższe koszty reprezentacji i reklamy. Wynik ten był gorszy o 1,4 mln zł niż odnotowany w analogicznym okresie roku ubiegłego.

## 1. PRZYCHODY [3]

Przychody segmentu Radio w pierwszym kwartale 2012 r. wzrosły o 6,7% do kwoty 19,2 mln zł. Na wzrost przychodów segmentu wpłynął wzrost przychodów z pośrednictwa sprzedaży czasu w stacjach obcych. W omawianym okresie wartość wydatków na reklamę radiową skurczyła się o prawie 1,5% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 r.

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu wzrosły o 14,0% do kwoty 21,2 mln zł, głównie w wyniku wzrostu kosztu zakupu czasu antenowego w stacjach należących do innych nadawców w związku ze świadczoną usługą pośrednictwa w zakupie reklamy. Wzrost kosztów z tego tytułu równoważony jest przychodami reklamowymi uzyskiwanymi z tej działalności.

Koszty reprezentacji i reklamy w pierwszym kwartale 2012 r. były wyższe o 0,9 mln zł w porównaniu do tego samego okresu poprzedniego roku ze względu na duże kampanie promocyjne *Radia Złote Przeboje*.

### 3. UDZIAŁY W SŁUCHALNOŚCI [9]

W pierwszym kwartale 2012 r. udział stacji muzycznych Grupy Agora w słuchalności wyniósł 7,8% i wzrósł o 1,0 pkt% w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 r.

W pierwszym kwartale 2012 r., udział w czasie słuchania *TOK FM* we wszystkich miastach nadawania wyniósł 5,0% (5,3% w analogicznym okresie 2011 r.).

### 4. INNE ZDARZENIA

W lutym 2012 r. *Grupa Radiowa Agory* przy współpracy z *Canal+ Cyfrowy* udostępniła abonentom *Cyfry+* dedykowaną bezpłatną aplikację *Tuba.fm*. Aplikacja dostosowuje się do gustu użytkownika i tworzy dla niego osobiste radio internetowe. Współpraca z *Canal+ Cyfrowy* jest realizacją strategii obecności oferty muzycznej *Grupy Radiowej Agora* we wszelkich możliwych kanałach dotarcia do odbiorcy.

Od marca 2012 r. *radio Złote Przeboje* współpracuje z popularnym programem telewizyjnym *Jaka to melodia?*. Stacja będzie partnerem radiowym i sponsorem najbliższych dwóch sezonów teleturnieju.

## IV.F. CZASOPISMA [1] [7]

Segment Czasopisma zawiera dane pionu Czasopism Agory S.A.

Tab. 13

| w mln zł                                                                                                             | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| <b>Łączne przychody, w tym</b>                                                                                       | <b>16,0</b>    | <b>17,8</b>    | <b>(10,1%)</b>           |
| Przychody ze sprzedaży wydawnictw                                                                                    | 6,8            | 8,0            | (15,0%)                  |
| Przychody ze sprzedaży reklam (1)                                                                                    | 9,0            | 9,7            | (7,2%)                   |
| <b>Razem koszty operacyjne, w tym:</b>                                                                               | <b>(14,6)</b>  | <b>(14,5)</b>  | <b>0,7%</b>              |
| Materiały, energia, towary i usługi poligraficzne                                                                    | (6,3)          | (6,2)          | 1,6%                     |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (2)                                                                 | (4,5)          | (4,2)          | 7,1%                     |
| Niegotówkowe koszty związane z płatnościami w formie papierów wartościowych rozliczanymi w instrumentach finansowych | (0,0)          | (0,2)          | -                        |
| Amortyzacja                                                                                                          | (0,0)          | (0,1)          | -                        |
| Reprezentacja i reklama (1)                                                                                          | (2,5)          | (2,8)          | (10,7%)                  |
| <b>EBIT</b>                                                                                                          | <b>1,4</b>     | <b>3,3</b>     | <b>(57,6%)</b>           |
| marża EBIT                                                                                                           | 8,8%           | 18,5%          | (9,7pkt %)               |
| <b>EBITDA</b>                                                                                                        | <b>1,4</b>     | <b>3,4</b>     | <b>(58,8%)</b>           |
| marża EBITDA                                                                                                         | 8,8%           | 19,1%          | (10,3pkt %)              |
| <b>EBITDA operacyjna (2)</b>                                                                                         | <b>1,4</b>     | <b>3,6</b>     | <b>(61,1%)</b>           |
| marża EBITDA operacyjna                                                                                              | 8,8%           | 20,2%          | (11,4pkt %)              |

(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 2012 r. EBITDA operacyjna segmentu wyniosła 1,4 mln zł, a marża EBITDA operacyjna osiągnęła poziom 8,8% (spadek o 11,4% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r.) [1].

## 1. PRZYCHODY

W pierwszym kwartale 2012 r. wpływy ze sprzedaży wydawnictw spadły o 15,0% natomiast przychody ze sprzedaży reklam o 7,2%, w efekcie czego całkowite przychody segmentu zmniejszyły się o 10,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r. Spadek przychodów ze sprzedaży wydawnictw wynika z obniżenia ceny egzemplarzowej podstawowych wydań *Poradnika Domowego* i *Dziecka* (odpowiednio w marcu i maju 2011 r.) oraz z ogólnorynkowego trendu spadku sprzedaży egzemplarzowej wydawnictw prasowych. Na spadek przychodów reklamowych segmentu wpłynęło głównie ograniczenie budżetów promocyjnych reklamodawców z branż: *higiena i pielęgnacja* oraz *żywność*.

### 1.1. Sprzedaż czasopism

Tab. 14

| w tys. egz.                                    | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 | % zmiany<br>2012 do 2011 |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|
| Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników | 881,3          | 881,2          | 0,01%                    |

Średnie rozpowszechnianie płatne miesięczników Agory w pierwszym kwartale 2012 r. osiągnęło poziom z analogicznego okresu 2011 r. Istotne wzrosty sprzedaży egzemplarzowej odnotowały tytuły: *Dziecko*, *ładny Dom*, *Cztery Kąty* i *Avanti*.

### 1.2. Sprzedaż reklam

W pierwszym kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży reklam w czasopismach Agory spadły o 7,2%. Udział czasopism Agory w wydatkach reklamowych w magazynach ogólnopolskich wyniósł 6%, natomiast w wydatkach reklamowych w miesięcznikach 9,5%. (według danych cennikowych) [7].

## 2. KOSZTY

W pierwszym kwartale 2012 r. koszty operacyjne segmentu wyniosły 14,6 mln zł i nieznacznie wzrosły w stosunku do pierwszego kwartału 2011 r. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 7,1%, co jest związane głównie ze zwiększonymi pracami nad rozwojem serwisów internetowych poszczególnych tytułów segmentu. Jednocześnie koszty reprezentacji i reklamy zmniejszyły się o 10,7%, dzięki mniejszej liczbie zrealizowanych kampanii promocyjnych i rezygnacji z części mutacji z dodatkami do *Poradnika Domowego* i *Dziecka*.

## 3. INNE ZDARZENIA

W połowie marca do kiosków trafił magazyn *Cztery Kąty* w nowej szacie graficznej i z nowymi rubrykami, zawierający jeszcze więcej porad, inspiracji i zdjęć prezentujących polskie wnętrza.

W marcu serwis *logo24.pl* pojawił się w internecie w odświeżonej wersji i z usprawnioną nawigacją, udostępniając zwiększoną liczbę porad ze świata mody. Dodatkowo, zespół redakcyjny serwisu przygotował dla czytelników więcej reportaży i felietony autorów bloga *Make Life Harder*. 30 marca ukazało się urodzinowe wydanie miesięcznika *Avanti*, który kończy właśnie osiem lat i przez cały okres istnienia utrzymuje pozycję lidera w segmencie magazynów *shoppingowych*.

**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 Agora skorygowała dane dotyczące rynku reklamy telewizyjnej i jego dynamiki w pierwszym kwartale 2011 r.

O ile wyrażnie 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 i wyprzedaż przez media czasów/powierzchni reklamowej, dane te mogą być obciążone 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 wskaźnika CCS - Czytelnictwa Cyklu Sezonowego, informującego o odsetku respondentów deklarujących czytanie przynajmniej jednego wydania tytułu w ciągu 7 dni poprzedzających. Wielkość próby ogólnopolskiej: styczeń - marzec 2012 r. N= 12 101 wielkość próby dla Warszawy: N=511.

*[5] Definicje wskaźników:*

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

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

$$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk/strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej}}{(\text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na początek okresu} + \text{Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej na koniec okresu}) / 2 / (1 \text{ dla danych rocznych i } 4 \text{ dla danych kwartalnych})}$$

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

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

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

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

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

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

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

\* 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 monitoringu Kantar Media (poprzednio Expert Monitor); reklama komercyjna brandowa; pominięto miesięczniki specjalistyczne; uwzględniono 124 tytuły w okresie styczeń-marzec 2012.

[8] Źródło: raport IGRZ o wielkości przychodów wybranych spółek reklamy zewnętrznej: 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 wymienione podmioty i dotyczące 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 muzycznych Grupy Agory w miastach nadawania stacji Agory i grupie wiekowej 15+ za dla okresu styczeń-marzec: (próba dla 2011: 10 494, dla 2012: 10 515); dla TOK FM: miasta nadawania za okres styczeń-marzec w grupie wiekowej 15+ (próba dla 2011: 7 764 oraz dla 2012: 7 783).

[10] Średnia sprzedaż 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 przez 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 sieci 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

**W dniu 31 stycznia 2012 r.,** Spółka dokonała sprzedaży 3 700 udziałów A2Multimedia Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada na dzień niniejszego sprawozdania udziałów w A2 Multimedia Sp. z o.o.

#### ► Zmiany w składzie Zarządu

**W raporcie bieżącym z dnia 4 stycznia 2012 r.,** Spółka poinformowała, że stosownie do par. 28 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd powołał w drodze kooptacji do swojego grona Marka Jackiewicza i Stanisława Turnaua.

### 2. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU W PIERWSZYM KWARTALE 2012 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 15

| a. akcje             | stan na<br>31.03.2012 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.12.2011 |
|----------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| Piotr Niemczycki     | 1 548 373             | 0            | 0           | 1 548 373             |
| Zbigniew Bąk         | 68 006                | 0            | 0           | 68 006                |
| Tomasz Józefacki (1) | -                     | -            | -           | 1 000                 |
| Grzegorz Kossakowski | 44 451                | 0            | 0           | 44 451                |
| Marek Jackiewicz (2) | 100 000               | -            | -           | -                     |
| Stanisław Turnau (3) | 119 292               | -            | -           | -                     |
| b. prawa do akcji    | stan na<br>31.03.2012 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.12.2011 |
| Piotr Niemczycki     | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Zbigniew Bąk         | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Tomasz Józefacki (1) | -                     | -            | -           | 0                     |
| Grzegorz Kossakowski | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Marek Jackiewicz (2) | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Stanisław Turnau (3) | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| c. akcje             | stan na<br>11.05.2012 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.03.2012 |
| Piotr Niemczycki     | 1 548 373             | 0            | 0           | 1 548 373             |
| Zbigniew Bąk         | 68 006                | 0            | 0           | 68 006                |
| Grzegorz Kossakowski | 44 451                | 0            | 0           | 44 451                |
| Marek Jackiewicz (2) | 100 000               | 0            | 0           | 100 000               |
| Stanisław Turnau (3) | 119 292               | 0            | 0           | 119 292               |
| d. prawa do akcji    | stan na<br>11.05.2012 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.03.2012 |
| Piotr Niemczycki     | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Zbigniew Bąk         | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Grzegorz Kossakowski | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Marek Jackiewicz (2) | 0                     | 0            | 0           | 0                     |
| Stanisław Turnau (3) | 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.



- (1) *Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka zarządu do dnia 31 stycznia 2012 r. Stan posiadania akcji i praw do akcji jest stanem obowiązującym do dnia 31 stycznia 2012 r.*
- (2) *Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r. Stan posiadania akcji i praw do akcji jest stanem obowiązującym od dnia 4 stycznia 2012 r.*
- (3) *Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r. Stan posiadania akcji i praw do akcji jest stanem obowiązującym od dnia 4 stycznia 2012 r.*

### 3. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI LUB INNYCH UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ W PIERWSZYM KWARTALE 2012 R. I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Tab. 16

| a. akcje           | stan na<br>31.03.2012 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.12.2011 |
|--------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| 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               |

| b. akcje           | stan na<br>11.05.2012 | zmniejszenie | zwiększenie | stan na<br>31.03.2012 |
|--------------------|-----------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| 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 27 lutego 2012 r. uległa istotnym zmianom w odniesieniu do dnia przekazania niniejszego raportu.

Na podstawie powyższych zawiadomień, na dzień 27 lutego 2012 r. następujący akcjonariusze mogli wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Tab.17

|                                                                                                                         | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| <b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)                        | 5 692 420    | 11,18                          | 22 818 820          | 33,53                           |
| <b>BZ WBK Asset Management S.A. w tym:</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 5 stycznia 2012 r.)             | 7 938 618    | 15,59                          | 7 938 618           | 11,66                           |
| <b>BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2012 r.) | 6 570 685    | 12,90                          | 6 570 685           | 9,65                            |
| <b>Arka BZ WBK FIO</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 4 stycznia 2012 r.)                                 | 5 585 522    | 10,97                          | 5 585 522           | 8,21                            |
| <b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 września 2011 r.)                 | 3 758 637    | 7,38                           | 3 758 637           | 5,52                            |

#### ► Istotne zmiany struktury akcjonariatu

**W raporcie bieżącym z dnia 8 marca 2012 r.,** Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK Asset Management S.A. (BZ WBK), o zmniejszeniu posiadanego przez klientów BZ WBK, których rachunki objęte są umowami o zarządzanie (klienci BZ WBK), udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 1 marca 2012 r., klienci BZ WBK stali się posiadaczami 6 360 642 akcji, co stanowiło 12,49% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 6 360 642 głosów, co stanowiło 9,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 15 marca 2012 r.,** Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji o zmniejszeniu posiadanego udziału przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanym dalej Funduszami) w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. poniżej 5%. W wyniku sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 marca 2012 r. Fundusze stały się posiadaczami 3 394 723 akcji, co stanowiło 6,66% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 3 394 723 głosów, co stanowiło 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

**W raporcie bieżącym z dnia 15 marca 2012 r.,** Zarząd Agory S.A. poinformował o powzięciu informacji od BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), działającego w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) o zmniejszeniu posiadanego przez Fundusz udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Agory S.A. W wyniku przeprowadzonych transakcji sprzedaży akcji Spółki w dniu 9 marca 2012 r., Fundusz stał się posiadaczem 2 808 987 akcji Spółki, co stanowiło 5,51% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 2 808 987 głosów, co stanowiło 4,13% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z formalnymi zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy, w szczególności na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

Tab. 18

|                                                                                                         | liczba akcji | % udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZ | % udział w liczbie głosów na WZ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| <b>Agora-Holding Sp. z o.o.</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 3 stycznia 2012 r.)        | 5 692 420    | 11,18                          | 22 818 820          | 33,53                           |
| <b>BZ WBK Asset Management S.A.</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 8 marca 2012 r.)       | 6 360 642    | 12,49                          | 6 360 642           | 9,35                            |
| <b>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</b><br>(zgodnie z ostatnim zawiadomieniem z dnia 29 września 2011 r.) | 3 758 637    | 7,38                           | 3 758 637           | 5,52                            |

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

- W raporcie bieżącym z dnia 20 stycznia 2012 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Grupa Agora ("Grupa") przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. W efekcie weryfikacji długoterminowych prognoz finansowych poszczególnych segmentów biznesowych Grupy, dokonano odpisów aktualizacyjnych w łącznej wysokości 14,3 mln zł, które obciążyły wyniki finansowe Grupy w czwartym kwartale 2011 r. Na powyższą kwotę składają się odpisy aktualizujące wartość wybranych tytułów prasowych w segmencie Czasopisma oraz wartości rzeczowych aktywów trwałych w jednym z obiektów kinowych wchodzącego w skład sieci kin Helios.

- Wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego**

W dniu 15 marca 2012 r. Spółka wprowadziła do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 339 605 akcji nabytych przez Partycypacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- 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 nocy 8 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- Rekomendacja Zarządu Agory S.A. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011**

W raporcie bieżącym z dnia 10 maja 2012 r. Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dwukrotnie wyższej dywidendy, niż ta którą przewiduje polityka dywidendowa Spółki.

Polityka dywidendowa Spółki ogłoszona w dniu 14 lutego 2005 r., przewiduje że co roku Zarząd oraz Rada Nadzorcza przeprowadzają analizę wyników i perspektyw Spółki, w oparciu o którą przedstawiają Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję odnośnie wysokości dywidendy. Zgodnie z tą polityką, jeśli nie zachodzą dodatkowe przesłanki, proponowana dywidenda powinna być w wysokości 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) na akcję.

Analizując wyniki finansowe oraz sytuację na rynkach, na których funkcjonuje Spółka, Zarząd postanowił zaproponować akcjonariuszom Spółki wypłatę wyższej dywidendy niż to wynika z polityki dywidendowej poprzez:

- (i) przeznaczenie całego zysku netto za rok obrotowy 2011 w kwocie 20 246 246,34 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- (ii) użycie kapitału zapasowego Spółki poprzez przeznaczenie kwoty 30 691 139,66 zł, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Łączna kwota rekomendowana przez Zarząd na wypłatę dywidendy wynosi 50 937 386,00 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję Spółki wynosi 1 zł (słownie: jeden złoty).

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 16 lipca 2012 r., a dzień wypłaty dywidendy to 3 sierpnia 2012 r.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

Wypłata podwyższonej dywidendy nie powinna wpłynąć na możliwość realizacji najważniejszych celów Spółki i Grupy Agora.

Od dnia ogłoszenia polityki dywidendowej w dniu 14 lutego 2005 r., Agora wypłaciła sześciokrotnie dywidendę (w sumie: 216,8 mln zł) oraz trzykrotnie przeprowadziła skup akcji własnych (łącznie koszt zrealizowanych programów nabywania akcji własnych: 210 mln zł).

## **GRUPA AGORA**

# **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

na 31 marca 2012 r. oraz za 3 miesiące zakończone  
31 marca 2012 r.

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2012 R.

|                                                             | 31 marca 2012<br>niebadane | 31 grudnia<br>2011<br>zbadane | 31 marca 2011<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                               |                            |                               |                            |
| <b>Aktywa trwałe:</b>                                       |                            |                               |                            |
| Wartości niematerialne                                      | 417 273                    | 419 236                       | 427 192                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                      | 753 580                    | 760 157                       | 757 691                    |
| Długoterminowe aktywa finansowe                             | 251                        | 251                           | 244                        |
| Inwestycje rozliczane metodą praw własności                 | 11 931                     | 11 881                        | 45                         |
| Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe | 7 768                      | 7 934                         | 10 786                     |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 4 178                      | 3 840                         | 4 320                      |
|                                                             | <b>1 194 981</b>           | <b>1 203 299</b>              | <b>1 200 278</b>           |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                     |                            |                               |                            |
| Zapasy                                                      | 23 240                     | 29 209                        | 23 387                     |
| Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe     | 250 095                    | 246 411                       | 233 240                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                     | 1 301                      | 1 424                         | 933                        |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe                            | 189 678                    | 197 872                       | 174 161                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 104 681                    | 125 505                       | 172 663                    |
|                                                             | <b>568 995</b>             | <b>600 421</b>                | <b>604 384</b>             |
| <b>Aktywa razem</b>                                         | <b>1 763 976</b>           | <b>1 803 720</b>              | <b>1 804 662</b>           |

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

## SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31 MARCA 2012 R. (C.D.)

|                                                                    | Nota | 31 marca 2012<br>niebadane | 31 grudnia<br>2011<br>zbadane | 31 marca 2011<br>niebadane |
|--------------------------------------------------------------------|------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| <b>Pasywa</b>                                                      |      |                            |                               |                            |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:</b>         |      |                            |                               |                            |
| 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 |      | (146)                      | (114)                         | (307)                      |
| Zyski z lat ubiegłych i roku bieżącego                             |      | 1 047 489                  | 1 048 049                     | 1 033 574                  |
|                                                                    |      | <b>1 245 472</b>           | <b>1 246 064</b>              | <b>1 231 396</b>           |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                     |      | <b>17 703</b>              | <b>17 253</b>                 | <b>16 550</b>              |
| <b>Kapitał własny</b>                                              |      | <b>1 263 175</b>           | <b>1 263 317</b>              | <b>1 247 946</b>           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                                |      |                            |                               |                            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   |      | 44 390                     | 45 270                        | 47 696                     |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                                  | 3    | 130 460                    | 142 459                       | 175 979                    |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                   |      | 27 678                     | 27 691                        | 29 924                     |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                                  |      | 1 914                      | 1 914                         | 1 865                      |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                          |      | 4 361                      | 4 007                         | 4 863                      |
|                                                                    |      | <b>208 803</b>             | <b>221 341</b>                | <b>260 327</b>             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                               |      |                            |                               |                            |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                                  |      | 195                        | 195                           | 138                        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       |      | 162 404                    | 182 729                       | 159 408                    |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                          |      | 3 546                      | 3 222                         | 1 627                      |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                 | 3    | 60 758                     | 70 527                        | 69 542                     |
| Rezerwy na zobowiązania                                            |      | 6 168                      | 6 786                         | 8 181                      |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                         |      | 58 927                     | 55 603                        | 57 493                     |
|                                                                    |      | <b>291 998</b>             | <b>319 062</b>                | <b>296 389</b>             |
| <b>Pasywa razem</b>                                                |      | <b>1 763 976</b>           | <b>1 803 720</b>              | <b>1 804 662</b>           |
| 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 2012 R.

|                                                                                |      | Trzy miesiące<br>zakończone | Trzy miesiące<br>zakończone |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                |      | 31 marca 2012<br>niebadane  | 31 marca 2011<br>niebadane  |
|                                                                                | Nota |                             |                             |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                         | 4    | 281 265                     | 295 829                     |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                             |      | (199 503)                   | (194 319)                   |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                |      | <b>81 762</b>               | <b>101 510</b>              |
| Koszty sprzedaży                                                               |      | (54 974)                    | (59 449)                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                                        |      | (29 346)                    | (31 810)                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                 |      | 4 818                       | 5 591                       |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                    |      | (4 399)                     | (5 663)                     |
| <b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>                                | 4    | <b>(2 139)</b>              | <b>10 179</b>               |
| Przychody finansowe                                                            |      | 5 443                       | 3 881                       |
| Koszty finansowe                                                               |      | (3 466)                     | (4 329)                     |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności |      | 49                          | (197)                       |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                                    |      | <b>(113)</b>                | <b>9 534</b>                |
| Podatek dochodowy                                                              |      | (914)                       | (2 424)                     |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                                     |      | <b>(1 027)</b>              | <b>7 110</b>                |
| <b>Przypadający na:</b>                                                        |      |                             |                             |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                            |      | (1 477)                     | 6 128                       |
| Udziały niekontrolujące                                                        |      | 450                         | 982                         |
|                                                                                |      | <b>(1 027)</b>              | <b>7 110</b>                |
| Podstawowy/rozwodniony zysk/strata przypadający/a na jedną akcję (w zł)        |      | (0,03)                      | 0,12                        |

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2012 R.

|                                                                            | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2012<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011<br>niebadane |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Zysk/ (strata) netto za okres</b>                                       | <b>(1 027)</b>                                            | <b>7 110</b>                                              |
| Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych spółek zagranicznych | (32)                                                      | (177)                                                     |
| <b>Inne całkowite dochody ogółem</b>                                       | <b>(32)</b>                                               | <b>(177)</b>                                              |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                   | <b>(1 059)</b>                                            | <b>6 933</b>                                              |
| <b>Przypadające na:</b>                                                    |                                                           |                                                           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                        | (1 509)                                                   | 5 951                                                     |
| Udziały niekontrolujące                                                    | 450                                                       | 982                                                       |
|                                                                            | <b>(1 059)</b>                                            | <b>6 933</b>                                              |

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2012 R.

|                                                                                          | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                                 |                                                                    |                                        |                  |                         | Kapitał własny razem |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|-------------------------|----------------------|
|                                                                                          | Kapitał zakładowy                                  | 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 |                      |
| <b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.</b>                                         |                                                    |                                                                 |                                                                    |                                        |                  |                         |                      |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane</b>                                                | <b>50 937</b>                                      | <b>147 192</b>                                                  | <b>(114)</b>                                                       | <b>1 048 049</b>                       | <b>1 246 064</b> | <b>17 253</b>           | <b>1 263 317</b>     |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                          |                                                    |                                                                 |                                                                    |                                        |                  |                         |                      |
| Zysk/(strata) netto okresu                                                               | -                                                  | -                                                               | -                                                                  | (1 477)                                | (1 477)          | 450                     | (1 027)              |
| Inne całkowite dochody ogółem                                                            | -                                                  | -                                                               | (32)                                                               | -                                      | (32)             | -                       | (32)                 |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                                 | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                        | <b>(32)</b>                                                        | <b>(1 477)</b>                         | <b>(1 509)</b>   | <b>450</b>              | <b>(1 059)</b>       |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>                 |                                                    |                                                                 |                                                                    |                                        |                  |                         |                      |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                                               |                                                    |                                                                 |                                                                    |                                        |                  |                         |                      |
| Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych | -                                                  | -                                                               | -                                                                  | 917                                    | 917              | -                       | 917                  |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                                        | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                                           | <b>917</b>                             | <b>917</b>       | <b>-</b>                | <b>917</b>           |
| <b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>                    |                                                    |                                                                 |                                                                    |                                        |                  |                         |                      |
| <b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych ogółem</b>             | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                                           | <b>-</b>                               | <b>-</b>         | <b>-</b>                | <b>-</b>             |
| <b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>                                                 | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                                           | <b>917</b>                             | <b>917</b>       | <b>-</b>                | <b>917</b>           |
| <b>Stan na 31 marca 2012 r. niebadane</b>                                                | <b>50 937</b>                                      | <b>147 192</b>                                                  | <b>(146)</b>                                                       | <b>1 047 489</b>                       | <b>1 245 472</b> | <b>17 703</b>           | <b>1 263 175</b>     |

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2012 R. (C. D.)

|                                                                                             | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                                                |                                                                                   |                                              |                  |               | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał własny<br>razem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
|                                                                                             | Kapitał<br>zakładowy                               | Kapitał<br>zapasowy ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej<br>wartości<br>nominalnej | Kapitał z<br>przeliczenia<br>sprawozdań<br>finansowych<br>spółek<br>zagranicznych | Zyski z lat<br>ubiegłych i roku<br>bieżącego | Razem            |               |                            |                         |
| <b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.</b>                                     |                                                    |                                                                                |                                                                                   |                                              |                  |               |                            |                         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane</b>                                                   | <b>50 937</b>                                      | <b>147 192</b>                                                                 | <b>(130)</b>                                                                      | <b>1 023 053</b>                             | <b>1 221 052</b> | <b>15 500</b> |                            | <b>1 236 552</b>        |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                             |                                                    |                                                                                |                                                                                   |                                              |                  |               |                            |                         |
| Zysk netto okresu                                                                           | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | 42 171                                       | 42 171           | 1 618         |                            | 43 789                  |
| Inne całkowite dochody ogółem                                                               | -                                                  | -                                                                              | 16                                                                                | -                                            | 16               | -             |                            | 16                      |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                                    | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>16</b>                                                                         | <b>42 171</b>                                | <b>42 187</b>    | <b>1 618</b>  |                            | <b>43 805</b>           |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>                    |                                                    |                                                                                |                                                                                   |                                              |                  |               |                            |                         |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                                                  |                                                    |                                                                                |                                                                                   |                                              |                  |               |                            |                         |
| Koszt płatności w formie papierów wartościowych<br>rozliczanych w instrumentach finansowych | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | 9 706                                        | 9 706            | -             |                            | 9 706                   |
| Dywidendy uchwalone                                                                         | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | (25 469)                                     | (25 469)         | -             |                            | (25 469)                |
| Dywidendy spółek zależnych                                                                  | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | -                                            | -                | (404)         |                            | (404)                   |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>-</b>                                                                          | <b>(15 763)</b>                              | <b>(15 763)</b>  | <b>(404)</b>  |                            | <b>(16 167)</b>         |
| <b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych</b>                       |                                                    |                                                                                |                                                                                   |                                              |                  |               |                            |                         |
| Nabycie udziałów niekontrolujących                                                          | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | (286)                                        | (286)            | 286           |                            | -                       |
| Nabycie jednostki zależnej                                                                  | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | -                                            | -                | 252           |                            | 252                     |
| Ujęcie zobowiązania z tytułu opcji put przyznaných<br>udziałowcom niekontrolującym          | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | (1 126)                                      | (1 126)          | -             |                            | (1 126)                 |
| Dodatkowe zaangażowanie udziałowca niekontrolującego                                        | -                                                  | -                                                                              | -                                                                                 | -                                            | -                | 1             |                            | 1                       |
| <b>Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach<br/>podporządkowanych ogółem</b>            | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>-</b>                                                                          | <b>(1 412)</b>                               | <b>(1 412)</b>   | <b>539</b>    |                            | <b>(873)</b>            |
| <b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>                                                    | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                       | <b>-</b>                                                                          | <b>(17 175)</b>                              | <b>(17 175)</b>  | <b>135</b>    |                            | <b>(17 040)</b>         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane</b>                                                   | <b>50 937</b>                                      | <b>147 192</b>                                                                 | <b>(114)</b>                                                                      | <b>1 048 049</b>                             | <b>1 246 064</b> | <b>17 253</b> |                            | <b>1 263 317</b>        |

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

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2012 R. (C. D.)

|                                                                                          | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej |                                                                                   |                                                                                   |                                              |           |                            |                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------|----------------------------|-------------------------|
|                                                                                          | Kapitał<br>zakładowy                               | Kapitał<br>zapasowy ze<br>sprzedaży<br>akcji<br>powyżej<br>wartości<br>nominalnej | Kapitał z<br>przeliczenia<br>sprawozdań<br>finansowych<br>spółek<br>zagranicznych | Zyski z lat<br>ubiegłych i<br>roku bieżącego | Razem     | Udziały<br>niekontrolujące | Kapitał<br>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                           |                                                    |                                                                                   |                                                                                   |                                              |           |                            |                         |
| 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.

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2012 R.

|                                                                                         | Trzy miesiące<br>zakończone<br><br>31 marca 2012<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br><br>31 marca 2011<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Działalność operacyjna</b>                                                           |                                                               |                                                               |
| <b>Zysk / (strata) brutto</b>                                                           | <b>(113)</b>                                                  | <b>9 534</b>                                                  |
| Korekty o pozycje:                                                                      |                                                               |                                                               |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności          | (49)                                                          | 197                                                           |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych                                                 | 19 659                                                        | 18 957                                                        |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                                    | 3 437                                                         | 3 027                                                         |
| (Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych                                              | (236)                                                         | (5)                                                           |
| Odsetki, netto                                                                          | 3 105                                                         | 3 574                                                         |
| (Zysk)/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                      | (3 419)                                                       | (1 563)                                                       |
| Zmiana stanu rezerw                                                                     | (618)                                                         | (1 962)                                                       |
| Zmiana stanu zapasów                                                                    | 5 969                                                         | (835)                                                         |
| Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych                           | 892                                                           | 2 851                                                         |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                                 | (5 786)                                                       | (2 722)                                                       |
| Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych                                        | 3 614                                                         | 5 254                                                         |
| Inne korekty (1)                                                                        | 919                                                           | 4 445                                                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>                                             | <b>27 374</b>                                                 | <b>40 752</b>                                                 |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                             | (458)                                                         | (2 677)                                                       |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                   | <b>26 916</b>                                                 | <b>38 075</b>                                                 |
| <b>Działalność inwestycyjna</b>                                                         |                                                               |                                                               |
| Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych           | 3 476                                                         | 102                                                           |
| Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych | 238                                                           | -                                                             |
| Przychody z tytułu odsetek                                                              | 788                                                           | 117                                                           |
| Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych                                       | 76 764                                                        | 26 326                                                        |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                 | (34 436)                                                      | (11 812)                                                      |
| Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych     | -                                                             | (50)                                                          |
| Nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych                                        | (65 816)                                                      | (43 658)                                                      |
| Pożyczki udzielone                                                                      | -                                                             | (200)                                                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                 | <b>(18 986)</b>                                               | <b>(29 175)</b>                                               |

|                                                                      | Trzy miesiące<br>zakończone | Trzy miesiące<br>zakończone |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                      | 31 marca 2012<br>niebadane  | 31 marca 2011<br>niebadane  |
| <b>Działalność finansowa</b>                                         |                             |                             |
| Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek                                  | 3 286                       | 719                         |
| Spłata kredytów i pożyczek                                           | (25 751)                    | (13 298)                    |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego              | (2 771)                     | (2 241)                     |
| Odsetki                                                              | (3 406)                     | (3 558)                     |
| Pozostałe                                                            | (112)                       | (217)                       |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b> | <b>(28 754)</b>             | <b>(18 595)</b>             |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>           | <b>(20 824)</b>             | <b>(9 695)</b>              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   |                             |                             |
| Na początek okresu obrotowego                                        | 125 505                     | 182 358                     |
| Na koniec okresu obrotowego                                          | 104 681                     | 172 663                     |

(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 2012 R. ORAZ ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2012 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 AMS S.A. („AMS”) oraz w segmencie kin poprzez spółkę zależną Helios S.A. („Helios”).

Na dzień 31 marca 2012 r. grupę kapitałową Agory („Grupa”) stanowiły: Agora S.A., 14 spółek zależnych, jedna spółka współzależna Business Ad Network Sp. z o.o. oraz jedna spółka stowarzyszona GoldenLine 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 2012 r., z danymi porównywalnymi na dzień oraz za trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Agory S.A. w dniu 11 maja 2012 r.

### 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowany bilans na 31 marca 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r. podlegało badaniu przez 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 2011 r., za wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2012 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2011 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2012 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych*.

Zastosowanie zmienionych standardów i nowych interpretacji nie miało istotnego wpływu na prezentowane wcześniej sprawozdania finansowe.

### 3. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na 31 marca 2012 r., Spółka dysponowała otwartą linią kredytową, zgodnie z umową z Bankiem Pekao S.A. z 5 kwietnia 2002 r. (z późniejszymi aneksami). Zgodnie z aneksem nr 12 wysokość linii kredytowej uległa zmianie i do tego celu wynosi: 297 817 tys. zł. W dniu 5 października 2010 r. Spółka zrefinansowała zakup Helios S.A. tj. wykorzystała część dostępnej linii kredytowej w wysokości 104 900 tys. zł. Na 31 marca 2012 r. zadłużenie z tego tytułu wynosiło 104 386 tys. zł, z tego 69 217 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych. Spółka może, do dnia 31 maja 2012 r., skorzystać z niewykorzystanej linii kredytowej w wysokości do 150 000 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2012 r., zadłużenie Helios S.A. wynosiło 86 823 tys. zł i składały się na nie:

- kredyty bankowe i pożyczki w łącznej wysokości 49 954 tys. zł (z tego 34 913 tys. zł jest prezentowane w zobowiązaniach długoterminowych),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego wysokości 36 869 tys. zł (z tego 26 331 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., a od 30 listopada 2011 r. Sport4People Sp. z o.o.
- 3) Segment *Kino* obejmuje działalność Grupy w zakresie zarządzania obiektami kinowymi, obejmującego nowoczesne kina wielosalowe, jak i kina tradycyjne w ramach spółki Helios S.A. (do 31 sierpnia 2011 r. skonsolidowane dane dwóch spółek: Helios S.A. oraz Kinoplex Sp. z o.o.).
- 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 *Czasopisma* obejmuje funkcjonowanie Grupy w zakresie wydawania czasopism, na co składa się działalność w ramach Pionu Czasopism Agory S.A.

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

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane pro-forma. Zarząd monitoruje oddzielnie 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 nieujęte 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.

Wartość inwestycji w spółki stowarzyszone i współzależne wyceniane metodą praw własności obejmuje: wartości udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczek, wniesionych dopłat do kapitału, zakupionych i wniesionych udziałów przez Agorę SA. Prezentowane dane za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r. i 31 marca 2011 r. dotyczą A2 Multimedia Sp. z o.o. (do 31 stycznia 2012 r.), Business Ad Network Sp. z o.o. oraz GoldenLine Sp. z o.o. (od 29 grudnia 2011 r.).

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 2012 r.

|                                                                                                       | Prasa<br>Codzienna | Internet        | Kino            | Reklama<br>zewnętrzna | Radio           | Czasopisma      | Pozycje<br>uzgadniające | Razem            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|------------------|
| Sprzedaż klientom<br>zewnętrznym                                                                      | 132 304            | 25 052          | 51 864          | 36 121                | 18 612          | 15 909          | 1 404                   | 281 265          |
| Sprzedaż do innych segmentów (2)                                                                      | 2 065              | 792             | 1 887           | 487                   | 637             | 55              | (5 922)                 | -                |
| <b>Przychody ogółem</b>                                                                               | <b>134 369</b>     | <b>25 844</b>   | <b>53 751</b>   | <b>36 608</b>         | <b>19 249</b>   | <b>15 964</b>   | <b>(4 518)</b>          | <b>281 265</b>   |
| <br>                                                                                                  |                    |                 |                 |                       |                 |                 |                         |                  |
| <b>Koszty ogółem (1), (2), (3)</b>                                                                    | <b>(117 168)</b>   | <b>(24 677)</b> | <b>(49 750)</b> | <b>(38 304)</b>       | <b>(21 186)</b> | <b>(14 567)</b> | <b>(17 752)</b>         | <b>(283 404)</b> |
| <b>Zysk / (strata) operacyjny (a) (1)</b>                                                             | <b>17 201</b>      | <b>1 167</b>    | <b>4 001</b>    | <b>(1 696)</b>        | <b>(1 937)</b>  | <b>1 397</b>    | <b>(22 270)</b>         | <b>(2 139)</b>   |
| <br>                                                                                                  |                    |                 |                 |                       |                 |                 |                         |                  |
| Koszty i przychody finansowe                                                                          |                    |                 |                 |                       |                 |                 | 1 977                   | 1 977            |
| Udział w zyskach (stratach) netto<br>jednostek podporządkowanych<br>wycenionych metodą praw własności |                    | 49              |                 |                       |                 |                 |                         | 49               |
| Podatek dochodowy                                                                                     |                    |                 |                 |                       |                 |                 | (914)                   | (914)            |
| <br>                                                                                                  |                    |                 |                 |                       |                 |                 |                         |                  |
| <b>Strata netto</b>                                                                                   |                    |                 |                 |                       |                 |                 |                         | <b>(1 027)</b>   |

(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. (23 924 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 2012 r.

|                                                                                                | Prasa<br>Codzienna | Internet | Kino (3) | Reklama<br>zewnętrzna | Radio | Czasopisma | Pozycje<br>uzgadniające | Razem    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|-------|------------|-------------------------|----------|
| Amortyzacja operacyjna                                                                         | (6 808)            | (1 438)  | (4 617)  | (4 692)               | (658) | (31)       | (4 072)                 | (22 316) |
| Amortyzacja konsolidacyjna (1)                                                                 | -                  | (709)    | (135)    | -                     | -     | -          | 63                      | (781)    |
| Odpisy aktualizujące                                                                           | (976)              | (423)    | (15)     | (570)                 | (262) | (255)      | (75)                    | (2 577)  |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących                                                             | 644                | 337      | 16       | 413                   | 293   | 128        | 54                      | 1 885    |
| Koszt płaćności w formie papierów<br>wartościowych rozliczanych w<br>instrumentach finansowych | (406)              | (83)     | -        | (69)                  | (51)  | (33)       | (275)                   | (916)    |
| Nakłady inwestycyjne (2)                                                                       | 1 275              | 934      | 4 089    | 1 290                 | 824   | 25         | 2 531                   | 10 968   |

## Stan na 31 marca 2012 r.

|                                                                                        | Prasa<br>Codzienna | Internet | Kino (3) | Reklama<br>zewnętrzna | Radio  | Czasopisma | Pozycje<br>uzgadniające | Razem     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|--------|------------|-------------------------|-----------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości<br>niematerialne (4)                                 | 285 337            | 72 794   | 233 258  | 117 988               | 65 249 | 62 147     | 334 081                 | 1 170 853 |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i<br>współzależne wyceniane metodą praw<br>własności | -                  | 11 931   | -        | -                     | -      | -          | -                       | 11 931    |

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

(2) na podstawie zaksięgowanych w danym okresie faktur;

(3) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 3 874 tys. zł;

(4) *pozycje uzgadniające* zawierają głównie wartość siedziby Spółki (134 959 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne.

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

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

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

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

## Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.

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

## Stan na 31 marca 2011 r.

|                                                                                        | Prasa<br>Codzienna | Internet | Kino (4) | Reklama<br>zewnętrzna | Radio  | Czasopisma | Pozycje<br>uzgadniające | Razem     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------|----------|-----------------------|--------|------------|-------------------------|-----------|
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości<br>niematerialne (3)                                 | 291 648            | 74 158   | 236 411  | 268 471               | 64 123 | 73 338     | 176 734                 | 1 184 883 |
| Inwestycje w spółki stowarzyszone i<br>współzależne wyceniane metodą praw<br>własności | -                  | 45       | -        | -                     | -      | -          | -                       | 45        |

(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 (141 609 tys. zł) oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne pionów wspomagających Agory S.A. i Agory TC Sp. z o.o., nieujęte w poszczególnych segmentach oraz korekty konsolidacyjne;

(4) kwota nakładów inwestycyjnych zawiera również wartość rzeczowych aktywów trwałych w leasingu w kwocie 5 384 tys. zł

## 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 płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych;

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

### A. Plan motywacyjny oparty o płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych (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 2010 r. i 2011 r. znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Agora odpowiednio za 2010 r. i 2011 r.

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

|                                                                 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2012 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Rachunek zysków i strat – koszty świadczeń na rzecz pracowników | 917                                          | 4 460                                        |
| Kapitały własne                                                 | 917                                          | 4 460                                        |

Zaprezentowany powyżej wpływ niegotówkowych płatności w papierach wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych na sprawozdania finansowe Grupy za 2011 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2010, a za 2012 r. wynika z ujęcia planów motywacyjnych 2011.

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<br>zakończone<br>31 marca 2012 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011 |
|-------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Na początek okresu      | 333 101                                      | 680 355                                      |
| Przyznane               | -                                            | -                                            |
| Utracone                | -                                            | (3 300)                                      |
| Nabyte uprawnienia      | -                                            | -                                            |
| <b>Na koniec okresu</b> | <b>333 101</b>                               | <b>677 055</b>                               |

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

|                                           | Stan na 31<br>marca 2012 | Nabyte<br>uprawnienia<br>w 2012 | Utracone w<br>2012 | Przyznane w<br>2012 | Stan na 31<br>grudnia 2011 |
|-------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Plan motywacyjny 2011 r. (seria M)</b> |                          |                                 |                    |                     |                            |
| Piotr Niemczycki                          | 8 569                    | -                               | -                  | -                   | 8 569                      |
| Zbigniew Bąk                              | 9 997                    | -                               | -                  | -                   | 9 997                      |
| Tomasz Józefacki (1)                      | 6 855                    | -                               | -                  | -                   | 6 855                      |
| Marek Jackiewicz (2)                      | 3 124                    | -                               | -                  | -                   | 3 124                      |
| Stanisław Turnau (3)                      | 3 535                    | -                               | -                  | -                   | 3 535                      |
| Grzegorz Kossakowski                      | 6 855                    | -                               | -                  | -                   | 6 855                      |
|                                           | <b>38 935</b>            | -                               | -                  | -                   | <b>38 935</b>              |

(1) Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka Zarządu Agory S.A. do 31 stycznia 2012 r.

(2) Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

(3) Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.

**Szczegóły dotyczące nabycia uprawnień dla nabytych certyfikatów:**

| Certyfikaty serii | Data nabycia<br>uprawnień | Okres nabycia | Przedział czasowy                         | Liczba certyfikatów<br>(w szt.) |
|-------------------|---------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------------------|
| K                 | 25 czerwca 2011 r.        | 9 miesięcy    | październik 2010 r.<br>– czerwiec 2011 r. | 67 176                          |
| M                 | 25 czerwca 2012 r.        | 9 miesięcy    | październik 2011 r.<br>– czerwiec 2012 r. | 38 935                          |

W pierwszym kwartale 2012 r. niegotówkowy koszt certyfikatów nabytych przez Członków Zarządu, do ujęcia zgodnie ze standardem MSSF 2 wyniósł 105 tys. zł (pierwszy kwartał 2011 r.: 438 tys. zł).

**B - 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”):

- 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,
- 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.

Wartości 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 | 12,70                                     |
| zmienność kursu akcji Agory S.A. w okresie ostatnich dwunastu miesięcy           | %  | 38,95                                     |
| kurs bazowy                                                                      | zł | 23,09                                     |
| stopa wolna od ryzyka                                                            | %  | 4,35 – 4,89<br>(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 87,5%.

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

|                                                                                 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2012 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Rachunek zysków i strat - koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników   | 327                                          | 1 502                                        |
| Rachunek zysków i strat – podatek odroczony                                     | (62)                                         | (286)                                        |
| Zobowiązania długoterminowe: rozliczenia międzyokresowe - stan na koniec okresu | 3 108                                        | 3 230                                        |
| Aktywo z tytułu podatku odroczonego - stan na koniec okresu                     | 590                                          | 615                                          |



**Koszt Trzyletniego Planu Motywacyjnego związany z udziałem w tym programie członków Zarządu Agory S.A.:**

|                      | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2012 | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011 |
|----------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Piotr Niemczycki     | 42                                           | 191                                          |
| Zbigniew Bąk         | 48                                           | 199                                          |
| Tomasz Józefacki (1) | -                                            | 181                                          |
| Grzegorz Kossakowski | 39                                           | 181                                          |
| Marek Jackiewicz (2) | 26                                           | -                                            |
| Stanisław Turnau (3) | 26                                           | -                                            |
| <b>RAZEM</b>         | <b>181</b>                                   | <b>752</b>                                   |

(1) *Tomasz Józefacki pełnił funkcję członka Zarządu Agory S.A. do 31 stycznia 2012 r.*

(2) *Marek Jackiewicz jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.*

(3) *Stanisław Turnau jest członkiem zarządu od 4 stycznia 2012 r.*

**6. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA**

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: spadek o 386 tys. zł,
- odpisy na zapasy: spadek o 1 839 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych: spadek o 24 tys. zł.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. zmieniono salda następujących rezerw:

- zmniejszono rezerwę na odsetki, kary i podobne o kwotę 608 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 87 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 97 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 2012 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 2012 | 31 grudnia 2011 |                   |
| Udzielone przez Agora S.A.       |                  |                         |               |                 |                   |
| Bank Pekao SA                    | Pracownicy Agory | 20.04.2012 - 30.10.2014 | 623           | 623             | -                 |
| Grupa Allegro S.A.               | BAN Sp. z o.o.   | 31.03.2012              | 1 015         | 1 015           | -                 |
| Weksle wystawione przez AMS S.A. |                  |                         |               |                 |                   |
| Gmina Wrocław                    | AMS S.A.         | 31.12.2012              | 156           | 156             | -                 |
| Gmina Miasto Szczecin            | AMS S.A.         | czas nieokreślony       | 90            | 90              | -                 |
| BRE Bank SA                      | AMS S.A.         | 16.12.2015              | 5 000         | 5 000           | -                 |

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

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

### Nośniki reklamowe grupy AMS zlokalizowane w pasie drogi

AMS S.A. zakończył w Warszawie proces przenoszenia nośników wielkoformatowych na lokalizacje znajdujące się poza pasem drogi. Montaż nośników typu Backlight 18 m<sup>2</sup>, Backlight 32 m<sup>2</sup>, Billboard 18 m<sup>2</sup> oraz Cityscroll 9 m<sup>2</sup> pozwolił na powiększenie potencjału sprzedażowego w segmencie Premium i Superpremium oraz całkowite uniezależnienie się od polityki miejskiej w zakresie gospodarowania pasem drogowym.

AMS otrzymał szereg decyzji sankcyjnych za zajęcie pasa drogi pod reklamę, od których prowadzona jest procedura odwoławcza przed Samorządowym Kolegium Odwoławczym lub Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Zgodnie z przyjętym trybem zawartym w uchwale Zarządu AMS S.A. z dnia 31 marca 2007 r. zawiązano na dzień 31 marca 2012 r. rezerwy z tego tytułu w wysokości 2 991 tys. zł. Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z zakresu skutków prowadzonych postępowań odwoławczych oraz możliwości wystąpienia ich w przyszłości Zarząd AMS nie widzi konieczności zmiany trybu zawiązywania rezerw z tego tytułu.

## 9. INFORMACJA O SPRAWACH SPORYCH

Na dzień 31 marca 2012 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 701 tys. zł (trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.: 565 tys. zł), przy czym liczba Członków Zarządu uległa zwiększeniu od 4 stycznia 2012 r.

Wynagrodzenia wypłacone przez Agorę S.A. Radzie Nadzorczej wynosiły 99 tys. zł (trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 r.: 99 tys. zł).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Agory S.A. nie nabyli akcji Agory w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2012 r. i odpowiednio 31 marca 2011 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<br>zakończone 31<br>marca 2012 | Trzy miesiące<br>zakończone 31<br>marca 2011 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Spółki powiązane</b>                                |                                              |                                              |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 762                                          | 733                                          |
| Zakupy dóbr i usług                                    | (266)                                        | (186)                                        |
| Zysk ze sprzedaży udziałów                             | 116                                          | -                                            |

|                              | 31 marca 2012 | 31 grudnia<br>2011 | 31 marca 2011 |
|------------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| <b>Spółki powiązane</b>      |               |                    |               |
| Należności krótkoterminowe   | 912           | 1 006              | 683           |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 118           | 316                | 68            |
| 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<br>(efektywnie) |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                               |                                                            | 31 marca<br>2012                               | 31 grudnia<br>2011 |
| <b>Spółki zależne konsolidowane</b>                                           |                                                            |                                                |                    |
| 1                                                                             | Agora Poligrafia Sp. z o.o., Tychy                         | 100,0%                                         | 100,0%             |
| 2                                                                             | AMS S.A., Warszawa                                         | 100,0%                                         | 100,0%             |
| 3                                                                             | IM 40 Sp. z o.o., Warszawa (1)                             | 72,0%                                          | 72,0%              |
| 4                                                                             | Grupa Radiowa Agory Sp. z o.o. (GRA), Warszawa             | 100,0%                                         | 100,0%             |
| 5                                                                             | Adpol Sp. z o.o., Warszawa (2)                             | 100,0%                                         | 100,0%             |
| 6                                                                             | Inforadio Sp. z o.o., Warszawa (1)                         | 66,1%                                          | 66,1%              |
| 7                                                                             | Agora TC Sp. z o.o., Warszawa                              | 100,0%                                         | 100,0%             |
| 8                                                                             | Radiowe Doradztwo Reklamowe Sp. z o.o. (RDR), 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                                 | 75,2%                                          | 75,2%              |
| 12                                                                            | Helios S.A., Łódź                                          | 82,78%                                         | 82,78%             |
| 13                                                                            | Sport4People Sp. z o.o., Kraków                            | 51,7%                                          | 51,7%              |
| <b>Jednostki współzależne i stowarzyszone wyceniane metodą praw własności</b> |                                                            |                                                |                    |
| 14                                                                            | A2 Multimedia Sp. z o.o., Warszawa                         | -                                              | 24,3%              |
| 15                                                                            | Business Ad Network Sp. z o.o., Wrocław                    | 50,0%                                          | 50,0%              |
| 16                                                                            | GoldenLine Sp. z o.o., Warszawa                            | 36,0%                                          | 36,0%              |
| <b>Spółki nie objęte konsolidacją i wyceną praw własności</b>                 |                                                            |                                                |                    |
| 17                                                                            | Polskie Badania Internetu Sp. z o.o., Warszawa             | 15,8%                                          | 15,8%              |
| 18                                                                            | Projekt Inwestycyjny Sp. z o.o., Warszawa (1)              | 100,0%                                         | 100,0%             |
| 19                                                                            | 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.

**13. POŁĄCZENIA, ZAKUP I SPRZEDAŻ JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH**

**W dniu 15 grudnia 2011 r.** wspólnicy AdTaily Sp z o.o. podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 145 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy (razem 7,25 tys. zł), które w całości objęła Agora za wkład pieniężny w wysokości łącznej 761,25 tys. zł. Nadwyżka wartości wkładu na udziały nad ich wartością nominalną została przelana na kapitał zapasowy spółki. Wysokość kapitału zakładowego po podwyższeniu wynosi 42 000 zł i składa się z 840 udziałów, po 50 zł każdy. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. posiada obecnie 632 udziałów w kapitale zakładowym, które dają jej 75,24% udziału w kapitale zakładowym spółki i odpowiednio 75,24% na zgromadzeniu wspólników. Powyższa transakcja została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS w Krakowie w dniu 13 kwietnia 2012 r.

**W dniu 31 stycznia 2012 r.** Agora S.A. dokonała sprzedaży 3 700 udziałów A2 Multimedia Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji, Agora S.A. nie posiada już udziałów w A2 Multimedia Sp. z o.o.

**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 2012 r. w skład Grupy Agora wchodziła jedna zagraniczna 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 2012 r. (za pierwszy kwartał 2011 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1750 zł (1 EURO = 3,9742 zł).
- Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2012 r. 1 EURO = 4,1616 zł, na 31 grudnia 2011 r. 1 EURO = 4,4168 zł, na 31 marca 2011 r. 1 EURO = 4,0119 zł.

## 15. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE Z PRZELICZENIEM NA EURO

|                                                                  | w tys. zł                                        |                         |                                                  | w tys. EURO                                      |                         |                                                  |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                                  | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 niebadane | 31 grudnia 2011 zbadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 niebadane | 31 grudnia 2011 zbadane | Trzy miesiące zakończone 31 marca 2011 niebadane |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów           | 281 265                                          |                         | 295 829                                          | 67 369                                           |                         | 74 437                                           |
| Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej                         | (2 139)                                          |                         | 10 179                                           | (512)                                            |                         | 2 561                                            |
| Zysk /(Strata) brutto                                            | (113)                                            |                         | 9 534                                            | (27)                                             |                         | 2 399                                            |
| Zysk /(Strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej         | (1 477)                                          |                         | 6 128                                            | (354)                                            |                         | 1 542                                            |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej   | 26 916                                           |                         | 38 075                                           | 6 447                                            |                         | 9 581                                            |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej | (18 986)                                         |                         | (29 175)                                         | (4 548)                                          |                         | (7 341)                                          |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej    | (28 754)                                         |                         | (18 595)                                         | (6 887)                                          |                         | (4 679)                                          |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów              | (20 824)                                         |                         | (9 695)                                          | (4 987)                                          |                         | (2 439)                                          |
| Aktywa razem                                                     | 1 763 976                                        | 1 803 720               | 1 804 662                                        | 423 870                                          | 408 377                 | 449 827                                          |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 208 803                                          | 221 341                 | 260 327                                          | 50 174                                           | 50 113                  | 64 889                                           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 291 998                                          | 319 062                 | 296 389                                          | 70 165                                           | 72 238                  | 73 877                                           |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej               | 1 245 472                                        | 1 246 064               | 1 231 396                                        | 299 277                                          | 282 119                 | 306 936                                          |
| Kapitał zakładowy                                                | 50 937                                           | 50 937                  | 50 937                                           | 12 240                                           | 11 533                  | 12 696                                           |
| 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 /(a) na jedną akcję (w zł / EURO)    | (0,03)                                           |                         | 0,12                                             | (0,01)                                           |                         | 0,03                                             |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)                    | 24,45                                            | 24,46                   | 24,17                                            | 5,88                                             | 5,54                    | 6,03                                             |

**16. WYDARZENIA PO DACIE BILANSU**

**W dniu 10 maja 2012 r.** Zarząd Agory S.A. poinformował, iż zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dwukrotnie wyższej dywidendy, niż ta którą przewiduje polityka dywidendowa Spółki.

Polityka dywidendowa Spółki ogłoszona w dniu 14 lutego 2005 r., przewiduje że co roku Zarząd oraz Rada Nadzorcza przeprowadzają analizę wyników i perspektyw Spółki, w oparciu o którą przedstawiają Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję odnośnie wysokości dywidendy. Zgodnie z tą polityką, jeśli nie zachodzą dodatkowe przesłanki, proponowana dywidenda powinna być w wysokości 0,5 zł (pięćdziesiąt groszy) na akcję.

Analizując wyniki finansowe oraz sytuację na rynkach, na których funkcjonuje Spółka, Zarząd postanowił zaproponować akcjonariuszom Spółki wypłatę wyższej dywidendy niż to wynika z polityki dywidendowej poprzez:

(i) przeznaczenie całego zysku netto za rok obrotowy 2011 w kwocie 20 246 246,34 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,

(ii) użycie kapitału zapasowego Spółki poprzez przeznaczenie kwoty 30 691 139,66 zł, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Łączna kwota rekomendowana przez Zarząd na wypłatę dywidendy wynosi 50 937 386,00 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję Spółki wynosi 1 zł (słownie: jeden złoty).

Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 16 lipca 2012 r., a dzień wypłaty dywidendy to 3 sierpnia 2012 r.

Powyższy wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej.

**17. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGORY S.A.****Jednostkowy bilans na 31 marca 2012 r.**

|                                                             | 31 marca<br>2012<br>niebadane | 31 grudnia<br>2011<br>zbadane | 31 marca<br>2011<br>niebadane |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                               |                               |                               |                               |
| <b>Aktywa trwałe:</b>                                       |                               |                               |                               |
| Wartości niematerialne                                      | 78 626                        | 80 027                        | 88 411                        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                      | 369 498                       | 370 074                       | 357 419                       |
| Długoterminowe aktywa finansowe                             | 512 429                       | 512 429                       | 497 748                       |
| Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe | 39 874                        | 46 431                        | 46 052                        |
|                                                             | <b>1 000 427</b>              | <b>1 008 961</b>              | <b>989 630</b>                |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                     |                               |                               |                               |
| Zapasy                                                      | 15 005                        | 17 072                        | 16 323                        |
| Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe     | 181 836                       | 184 597                       | 177 232                       |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe                            | 187 709                       | 206 035                       | 205 864                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 31 987                        | 39 918                        | 81 149                        |
|                                                             | <b>416 537</b>                | <b>447 622</b>                | <b>480 568</b>                |
| <b>Aktywa razem</b>                                         | <b>1 416 964</b>              | <b>1 456 583</b>              | <b>1 470 198</b>              |

## Jednostkowy bilans na 31 marca 2012 r. (c.d.)

|                                                                 | 31 marca<br>2012<br>niebadane | 31 grudnia<br>2011<br>zbadane | 31 marca<br>2011<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Pasywa</b>                                                   |                               |                               |                               |
| <b>Kapitał własny:</b>                                          |                               |                               |                               |
| 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                                    | 113 691                       | 112 904                       | 108 459                       |
| Zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego                           | 817 088                       | 823 796                       | 827 136                       |
|                                                                 | <b>1 128 908</b>              | <b>1 134 829</b>              | <b>1 133 724</b>              |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                             |                               |                               |                               |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 31 376                        | 33 551                        | 34 722                        |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                               | 69 217                        | 77 869                        | 103 825                       |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | 1 569                         | 1 569                         | 1 505                         |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                       | 2 808                         | 2 512                         | 2 929                         |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                           | 61                            | 62                            | 62                            |
|                                                                 | <b>105 031</b>                | <b>115 563</b>                | <b>143 043</b>                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                            |                               |                               |                               |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne                               | 140                           | 140                           | 117                           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                    | 109 077                       | 120 712                       | 109 397                       |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                       | 3 022                         | 1 849                         | 752                           |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                              | 35 179                        | 47 954                        | 42 438                        |
| Rezerwy na zobowiązania                                         | 2 351                         | 2 361                         | 2 016                         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                      | 33 256                        | 33 175                        | 38 711                        |
|                                                                 | <b>183 025</b>                | <b>206 191</b>                | <b>193 431</b>                |
| <b>Pasywa razem</b>                                             | <b>1 416 964</b>              | <b>1 456 583</b>              | <b>1 470 198</b>              |
| Średnia ważona liczba akcji                                     | 50 937 386                    | 50 937 386                    | 50 937 386                    |



## Jednostkowy rachunek zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

|                                                                        | Trzy miesiące<br>zakończone | Trzy miesiące<br>zakończone |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                        | 31 marca 2012<br>niebadane  | 31 marca 2011<br>niebadane  |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                 | 170 085                     | 183 723                     |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                     | (106 640)                   | (105 861)                   |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                        | <b>63 445</b>               | <b>77 862</b>               |
| Koszty sprzedaży                                                       | (49 534)                    | (56 209)                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                                | (19 537)                    | (21 005)                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                         | 2 111                       | 797                         |
| Pozostałe koszty operacyjne                                            | (2 160)                     | (1 257)                     |
| <b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>                        | <b>(5 675)</b>              | <b>188</b>                  |
| Przychody finansowe                                                    | 4 599                       | 3 568                       |
| Koszty finansowe                                                       | (6 632)                     | (5 122)                     |
| <b>Strata brutto</b>                                                   | <b>(7 708)</b>              | <b>(1 366)</b>              |
| Podatek dochodowy                                                      | 1 001                       | (516)                       |
| <b>Strata netto</b>                                                    | <b>(6 707)</b>              | <b>(1 882)</b>              |
| Podstawowy/rozwodniony zysk/ (strata) przypadający/(-a) na jedną akcję | (0,13)                      | (0,04)                      |

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

|                                          | Trzy miesiące<br>zakończone | Trzy miesiące<br>zakończone |
|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                          | 31 marca 2012<br>niebadane  | 31 marca 2011<br>niebadane  |
| <b>Strata netto</b>                      | <b>(6 707)</b>              | <b>(1 882)</b>              |
| Inne całkowite dochody ogółem            | -                           | -                           |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b> | <b>(6 707)</b>              | <b>(1 882)</b>              |

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

|                                                                                                | Kapitał zakładowy | Akcje własne | Kapitał zapasowy<br>ze sprzedaży akcji<br>powyżej wartości<br>nominalnej | Pozostałe kapitały<br>rezerwowe | Zysk z lat ubiegłych<br>i roku bieżącego | Razem            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.</b>                                               |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane</b>                                                      | <b>50 937</b>     | <b>-</b>     | <b>147 192</b>                                                           | <b>112 904</b>                  | <b>823 796</b>                           | <b>1 134 829</b> |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                                |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| Strata netto za okres                                                                          | -                 | -            | -                                                                        | -                               | (6 707)                                  | (6 707)          |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b>                                                                 | <b>-</b>                        | <b>(6 707)</b>                           | <b>(6 707)</b>   |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>                       |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                                                     |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| Koszt płaćności w formie papierów<br>wartościowych rozliczanych w<br>instrumentach finansowych | -                 | -            | -                                                                        | 787                             | -                                        | 787              |
| Dywidendy uchwalone                                                                            | -                 | -            | -                                                                        | -                               | -                                        | -                |
| Pozostałe                                                                                      | -                 | -            | -                                                                        | -                               | (1)                                      | (1)              |
| <b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do<br/>właścicieli</b>                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b>                                                                 | <b>787</b>                      | <b>(1)</b>                               | <b>786</b>       |
| <b>Stan na 31 marca 2012 r. niebadane</b>                                                      | <b>50 937</b>     | <b>-</b>     | <b>147 192</b>                                                           | <b>113 691</b>                  | <b>817 088</b>                           | <b>1 128 908</b> |

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r. (c.d.)

|                                                                                                | Kapitał zakładowy | Akcje własne | Kapitał zapasowy<br>ze sprzedaży akcji<br>powyżej wartości<br>nominalnej | Pozostałe kapitały<br>rezerwowe | Zysk z lat ubiegłych<br>i roku bieżącego | Razem            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 r.</b>                                        |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 r. zbadane</b>                                                      | <b>50 937</b>     | <b>-</b>     | <b>147 192</b>                                                           | <b>104 669</b>                  | <b>829 018</b>                           | <b>1 131 816</b> |
| <b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>                                                |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| Zysk netto za okres                                                                            | -                 | -            | -                                                                        | -                               | 20 246                                   | 20 246           |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>                                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b>                                                                 | <b>-</b>                        | <b>20 246</b>                            | <b>20 246</b>    |
| <b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>                       |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| <b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>                                                     |                   |              |                                                                          |                                 |                                          |                  |
| Koszt płatności w formie papierów<br>wartościowych rozliczanych w<br>instrumentach finansowych | -                 | -            | -                                                                        | 8 235                           | -                                        | 8 235            |
| Dywidendy uchwalone                                                                            | -                 | -            | -                                                                        | -                               | (25 469)                                 | (25 469)         |
| Pozostałe                                                                                      | -                 | -            | -                                                                        | -                               | 1                                        | 1                |
| <b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do<br/>właścicieli</b>                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>-</b>                                                                 | <b>8 235</b>                    | <b>(25 468)</b>                          | <b>(17 233)</b>  |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r. zbadane</b>                                                      | <b>50 937</b>     | <b>-</b>     | <b>147 192</b>                                                           | <b>112 904</b>                  | <b>823 796</b>                           | <b>1 134 829</b> |

## Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r. (c.d.)

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

# Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.

|                                                                                   | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2012<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011<br>niebadane |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Działalność operacyjna</b>                                                     |                                                           |                                                           |
| Strata brutto                                                                     | (7 708)                                                   | (1 366)                                                   |
| Korekty o pozycje:                                                                |                                                           |                                                           |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych                                           | 8 196                                                     | 7 999                                                     |
| Amortyzacja wartości niematerialnych                                              | 2 031                                                     | 1 683                                                     |
| (Zyski) /Straty z tytułu różnic kursowych                                         | 5 591                                                     | 3 948                                                     |
| Odsetki, netto                                                                    | 373                                                       | 986                                                       |
| (Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej                               | (3 604)                                                   | (3 023)                                                   |
| Zmiana stanu rezerw                                                               | (9)                                                       | (50)                                                      |
| Zmiana stanu zapasów                                                              | 2 067                                                     | (727)                                                     |
| Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych                     | 5 191                                                     | 1 341                                                     |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                           | 682                                                       | (3 025)                                                   |
| Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych                                  | 376                                                       | 5 041                                                     |
| Inne korekty (1)                                                                  | 886                                                       | 4 101                                                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych brutto</b>                                       | <b>14 072</b>                                             | <b>16 908</b>                                             |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                       | -                                                         | (1 301)                                                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>             | <b>14 072</b>                                             | <b>15 607</b>                                             |
| <b>Działalność inwestycyjna</b>                                                   |                                                           |                                                           |
| Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych     | 12                                                        | 17                                                        |
| Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych | 238                                                       | -                                                         |
| Spłata udzielonych pożyczek                                                       | 50 000                                                    | -                                                         |
| Przychody z tytułu odsetek                                                        | 8 642                                                     | 418                                                       |
| Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych                                 | 26 492                                                    | 26 326                                                    |
| Wpływy ze spłaty należności z tytułu leasingu finansowego                         | 2 769                                                     | 2 287                                                     |
| Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne           | (23 928)                                                  | (7 061)                                                   |
| Inwestycje w podmioty zależne, stowarzyszone i współkontrolowane                  | -                                                         | (252)                                                     |
| Wydatki na nabycie krótkoterminowych papierów wartościowych                       | (62 816)                                                  | (23 658)                                                  |
| Udzielone pożyczki                                                                | (163)                                                     | (360)                                                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>           | <b>1 246</b>                                              | <b>(2 283)</b>                                            |
| <b>Działalność finansowa</b>                                                      |                                                           |                                                           |
| Spłata kredytów i pożyczek                                                        | (21 458)                                                  | (10 729)                                                  |
| Odsetki                                                                           | (1 673)                                                   | (1 958)                                                   |
| Inne                                                                              | (118)                                                     | (233)                                                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>              | <b>(23 249)</b>                                           | <b>(12 920)</b>                                           |

|                                                            | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2012<br>niebadane | Trzy miesiące<br>zakończone<br>31 marca 2011<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>(7 931)</b>                                            | <b>404</b>                                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                         |                                                           |                                                           |
| Na początek okresu obrotowego                              | 39 918                                                    | 80 745                                                    |
| Na koniec okresu obrotowego                                | 31 987                                                    | 81 149                                                    |

(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 2012 r. do 31 marca 2012 r. przedstawiały się następująco:

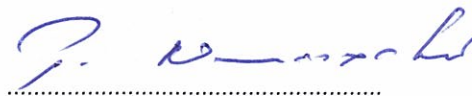
- odpisy na należności: spadek o kwotę 127 tys. zł,
- odpisy na aktywa finansowe: spadek o kwotę 2 638 tys. zł,
- odpis na zapasy: spadek o kwotę 1 810 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o kwotę 88 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na koszty wynagrodzeń i odprawy dla byłych członków Zarządu w wysokości 97 tys. zł.

## Wybrane jednostkowe dane finansowe wraz z przeliczeniem na EURO

|                                                                  | Trzy<br>miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2012<br>niebadane | 31 grudnia<br>2011<br>zbadane | Trzy<br>miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2011<br>niebadane | Trzy<br>miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2012<br>niebadane | 31 grudnia<br>2011<br>zbadane | Trzy<br>miesiące<br>zakończone<br>31 marca<br>2011<br>niebadane |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów           | 170 085                                                         |                               | 183 723                                                         | 40 739                                                          |                               | 46 229                                                          |
| Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej                         | (5 675)                                                         |                               | 188                                                             | (1 359)                                                         |                               | 47                                                              |
| Strata brutto                                                    | (7 708)                                                         |                               | (1 366)                                                         | (1 846)                                                         |                               | (344)                                                           |
| Strata netto                                                     | (6 707)                                                         |                               | (1 882)                                                         | (1 606)                                                         |                               | (474)                                                           |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej   | 14 072                                                          |                               | 15 607                                                          | 3 371                                                           |                               | 3 927                                                           |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej | 1 246                                                           |                               | (2 283)                                                         | 298                                                             |                               | (574)                                                           |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej    | (23 249)                                                        |                               | (12 920)                                                        | (5 569)                                                         |                               | (3 251)                                                         |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów              | (7 931)                                                         |                               | 404                                                             | (1 900)                                                         |                               | 102                                                             |
| Aktywa razem                                                     | 1 416 964                                                       | 1 456 583                     | 1 470 198                                                       | 340 485                                                         | 329 782                       | 366 459                                                         |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 105 031                                                         | 115 563                       | 143 043                                                         | 25 238                                                          | 26 164                        | 35 655                                                          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 183 025                                                         | 206 191                       | 193 431                                                         | 43 979                                                          | 46 683                        | 48 214                                                          |
| Kapitał własny                                                   | 1 128 908                                                       | 1 134 829                     | 1 133 724                                                       | 271 268                                                         | 256 935                       | 282 590                                                         |
| Kapitał zakładowy                                                | 50 937                                                          | 50 937                        | 50 937                                                          | 12 240                                                          | 11 533                        | 12 696                                                          |
| 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/(a) na jedną akcję (w zł / EURO)     | (0,13)                                                          |                               | (0,04)                                                          | (0,03)                                                          |                               | (0,01)                                                          |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)                    | 22,16                                                           | 22,28                         | 22,26                                                           | 5,33                                                            | 5,04                          | 5,55                                                            |

Warszawa, 11 maja 2012 r.

Piotr Niemczycki – Prezes Zarządu



Zbigniew Bąk – Wiceprezes Zarządu



Marek Jackiewicz – Członek Zarządu



Grzegorz Kossakowski – Członek Zarządu



Stanisław Turnau – Członek Zarządu

